



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. LUCIE ŠTĚPÁNKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.

BRNO 2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Lucie Štěpánková

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle diplomové práce a postup řešení

Teoretická východiska práce

Profil podnikatelského subjektu

Analýza současného stavu

Syntéza výsledků analýz a návrhy na řešení v problémových oblastech

Závěr

Seznam použité literatury

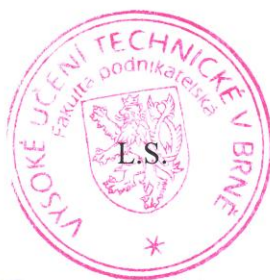
Seznam příloh


Seznam odborné literatury:


- BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýzy a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/10.




Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu


doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 7.2.2009

Anotace

Cílem této diplomové práce je posouzení úrovně finančního hospodaření akciové společnosti Autic a formulace návrhů na zlepšení finanční situace v problémových oblastech. V průběhu jejího zpracování našly uplatnění zejména metody finanční analýzy. Pro finanční analýzu jsou použita firemní data z období let 2006 – 2008.

Annotation

The aim of this thesis is to assess the level of financial management, joint-stock company Autic and formulation of proposals to improve the financial situation in problem areas. During its processing particularly the methods of financial analysis have found application. Data of the firm over the period of 2006 – 2008 are used for the financial analysis.

Klíčová slova

Finanční řízení podniku, finanční analýza, provozní ukazatele, ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele řízení aktiv, ukazatele zadluženosti.

Key words

Corporate finance, financial analysis, operating indicator, liquidity ratios, profitability ratios, activity ratios, financial leverage ratios.

Bibliografická citace práce

ŠTĚPÁNKOVÁ, L. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 110 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 20. května 2010

Podpis

Poděkování

Za odborné vedení a cenné připomínky děkuji vedoucímu mé diplomové práce panu doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph. D.

Zároveň tímto děkuji svým rodičům za to, že mi umožnili studium na této vysoké škole a za jejich podporu, které se mi od nich během studia dostalo. Zvláštní poděkování patří vedení společnosti Autic a.s., za jejich odborné rady, konzultace a poskytnuté materiály.

Obsah

Úvod	10
1 Cíle diplomové práce a postup řešení	11
2 Teoretická východiska práce	12
2.1 Finanční řízení podniku	12
2.1.1 Cíle podnikání	13
2.2 Finanční analýza	14
2.2.1 Hlavní úkol finanční analýzy	14
2.2.2 Uživatelé finanční analýzy	14
2.2.3 Zdroje vstupních dat finanční analýzy	15
2.2.4 Hlavní etapy finanční analýzy	16
2.3 Stručná charakteristika elementárních metod finanční analýzy	17
2.3.1 Absolutní ukazatele	18
2.3.2 Rozdílové ukazatele	18
2.3.3 Poměrové ukazatele	20
2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení	25
3 Profil podnikatelského subjektu	29
3.1 Charakteristika akciové společnosti Autic	29
3.1.1 Předmět podnikání	30
3.1.2 Organizační struktura	31
3.2 Obchodní profil společnosti	32
3.2.1 Trh	32
3.2.2 Tržby	32
3.2.3 Konkurence	32
4 Analýza současného stavu	33
4.1 Strategická analýza podniku	33
4.1.1 Porterova analýza pěti konkurenčních sil	33
4.2 Finanční analýza podniku	36
4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	37

4.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	52
4.2.3	Analýza poměrových ukazatelů	54
4.2.4	Celkový pohled na finanční zdraví podniku	73
4.3	Shrnutí výsledků analýzy	81
5	<i>Návrhy řešení problémových oblastí finančního hospodaření</i>	84
5.1	Změna řízení zásob	85
5.2	Nákup automobilů	89
5.3	Zvýšení produktivity práce	93
5.4	Pronájem prodejních automatů	96
	<i>Závěr</i>	99
	<i>Seznam použité literatury</i>	101
	<i>Seznam zkratek</i>	106
	<i>Seznam obrázků, tabulek, grafů</i>	107
	<i>Seznam příloh</i>	110

Úvod

S rozvojem tržní ekonomiky a konkurenčního prostředí se finanční řízení stalo dominantní součástí celkového řízení podniku. Základním cílem podniku je produktivní využití vlastních i cizích zdrojů k maximalizaci tržní hodnoty podniku. Dílčími cíly jsou pak trvalá platební schopnost podniku, perspektiva dlouhodobé likvidity, trvalý dostatečně vysoký zisk a rentabilita vlastního kapitálu. Důležitým nástrojem finančního řízení podniku je finanční analýza. V současné době se bez znalosti finanční situace již žádný podnik neobejde, neboť špatné rozhodnutí může firmě přinést nemalé problémy a ohrozit její stabilitu. Právě prostřednictvím finanční analýzy podnik může dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku a může na základě ní přijmout různá ekonomická rozhodnutí. (4)

Finanční analýza slouží k ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření. Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku, posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnu, připravit podklady pro zlepšení dosavadní ekonomické situace a zajistit další prosperitu a zkvalitnit rozhodovací procesy řízení. (3)

Dále finanční analýza může sloužit ke zjištění postavení firmy na trhu, a to prostřednictvím porovnání jednotlivých ukazatelů finanční analýzy s ukazateli konkurenčních podniků. Správné posouzení a také včasné objasnění finančních předností či nedostatků je cílem vedoucím k poznání skutečné situace ve firmě. Pravidelná analýza účetních dat je pro každou firmu přínosem, protože může s předstihem upozornit na problémy v hospodaření.

1 Cíle diplomové práce a postup řešení

Cílem diplomové práce je na základě vybraných metod finanční analýzy posoudit finanční zdraví akciové společnosti Autic. Následně na základě zjištěných nedostatků v oblasti finančního hospodaření podniku budou formulovány návrhy, které by vedly ke zlepšení finanční situace v problémových oblastech.

Dílkami cíli této práce jsou:

- na základě dat z účetních výkazů za období 2006 – 2008 aplikovat vybrané metody finanční analýzy,
- na základě srovnání výsledků podniku s oborovými průměry zhodnotit postavení firmy vůči konkurenčním podnikům,
- provést porovnání dosažených výsledků společnosti s hodnotami konkrétních konkurenčních společností,
- identifikovat silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku a
- formulovat návrhy na řešení problémových oblastí.

Práce je rozdělena na teoretickou, analytickou a praktickou část. Teoretická část se věnuje vymezením pojmů, jako jsou: finanční řízení, cíle podniku, finanční analýza a stručný obsah základních metod finanční analýzy. Analytická část je zaměřena na analýzu dosavadní situace společnosti, přičemž k jejímu posouzení jsou využity především elementární metody finanční analýzy aplikované na data z účetní závěrky za poslední 3 roky. Praktická část práce obsahuje návrhy ke zjištěným problémům společnosti, které by vedly ke zlepšení finanční situace podniku.

2 Teoretická východiska práce

2.1 Finanční řízení podniku

Finanční řízení podniku je hlavní složkou řízení podniku. Finanční řízení, neboli finanční management je subjektivní ekonomická činnost, zahrnující získávání potřebného množství finančních zdrojů, použití finančních zdrojů k obstarávání potřebných statků a k úhradě výdajů na činnost podniku, rozdělování zisku, a dále všechny finanční operace při založení podniku, při rozšiřování podniku, při fúzi, sanaci a likvidaci podniku. (4)

Cíl finančního řízení podniku je totožný se základním cílem podnikové činnosti. Tímto cílem je produktivní využití vlastního i cizího kapitálu, vedoucímu k maximalizaci tržní hodnoty podniku během delšího časového období. (4)

Hlavní úkoly finančního řízení podniku jsou:

1. získávání kapitálu (peníze, fondy) pro běžné, mimořádné i budoucí potřeby podniku a rozhodování o jeho struktuře a změnách,
2. rozhodování o alokaci finančních zdrojů,
3. rozhodování o rozdělování zisku,
4. řízení, evidence analýza a kontrola hospodářské stránky činnosti firmy. K tomu slouží účetnictví a kalkulace, finanční analýza, rozpočty a finanční prognózy. (7)

Veškeré financování a finanční řízení je ovlivněno faktorem času a rizika. Faktor času spočívá v rozdílné hodnotě peněžní jednotky (koruna získaná dnes má vyšší hodnotu než koruna získaná později). Faktor rizika říká, že bezpečná koruna má větší hodnotu než koruna riziková. Spočívá v tom, že ten, kdo rozhoduje, si není jist výsledky možných variant, neboť obvykle varianta s větším rizikem přináší i větší zisk a varianta s menším rizikem přináší menší zisk. Přitom riziko představuje možnost ztráty investovaných prostředků. (7)

Všeobecná pravidla pro finanční rozhodování, kterými se investoři a finanční manažeři řídí, jsou:

- při stejném riziku se preferuje vždy větší výnos před výnosem menším,
- při stejném výnosu se preferuje vždy menší riziko před rizikem větším,
- za větší riziko se požaduje větší výnos,
- preferují se peníze obdržené dříve před stejnou částkou peněz obdrženou později,
- motivací investování do určité akce je očekávání většího výnosu, než by přineslo investování do jiné akce, ovšem s přihlédnutím k míře rizika,
- motivací veškerého investování je zvětšení majetku. Toto kritérium však není operabilní, a proto kritériem finančního rozhodování je cash flow, resp. zisk. (7)

2.1.1 Cíle podnikání

Každý podnikatelský subjekt má definované strategické cíle, od kterých se odvíjí veškerá činnost podniku. Strategickými cíly podniku jsou zpravidla cíle marketingové – růst tržního podílu, rozvoj nových výrobků a technologií atp. Jejich součástí jsou zpravidla i cíle finanční, které jsou často vyjádřeny pomocí ukazatelů odvozených z účetních výkazů. Vrcholovým cílem podnikatelského subjektu by měl být finanční cíl, od kterého se odvíjí další cíle podniku. (9)

Základním finančním cílem podniku je dlouhodobá maximalizace tržní hodnoty podniku, resp. maximalizace hodnoty majetku vlastníka – podnikatele. Rozhodujícími cíli podniku v oblasti finančního hospodaření jsou:

- trvalá platební schopnost podniku a perspektiva dlouhodobé likvidity,
 - trvalý dostatečně vysoký výsledek hospodaření a rentabilita vlastního kapitálu.
- (3)

2.2 Finanční analýza

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídající schopnost, jakož i umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku. V porovnávání jednotlivých ukazatelů v čase a v prostoru spočívá hlavní přínos a význam finanční analýzy pro podnikové rozhodování manažerů. (2)

2.2.1 Hlavní úkol finanční analýzy

Hlavním úkolem finanční analýzy je neustále vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku a její vývoj, příčiny jejího stavu a vývoje, posuzovat vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti. Dalším úkolem je připravení podkladů pro opatření vedoucímu ke zlepšení ekonomické situace podniku, k zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. (3)

2.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem.

Uživatelé finančních analýz jsou externí a interní. K externím uživatelům patří:

- investoři, tj. akcionáři a ostatní investoři (např. společníci),
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- konkurenti,
- burzovní makléři,
- analytici, daňový poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci. (3)

K interním uživatelům výsledků finanční analýzy patří:

- manažeři,
- odborové svazy, univerzity, novináři, nejširší veřejnost.
- zaměstnanci. (3)

2.2.3 Zdroje vstupních dat finanční analýzy

Vstupní data finanční analýzy pocházejí ze tří velkých skupin zdrojů:

1) účetní data podniku z:

- účetní závěrky a přílohy k účetní závěrce,
- vnitropodnikového účetnictví, controllingu,
- výročních zpráv, údajů o vývoji a stavu zakázek, zpráv o strategii podniku, plánových propočtů, průzkumů trhu, jiných již provedených analýz;

2) ostatní data o podniku:

- statistika poptávky, výroby, prodeje, mezd, aj.,
- vnitřní směrnice, předpovědi a zprávy vedoucích pracovníků, atd.,
- zprávy auditorů;

3) externí data, např.:

- údaje státní statistiky, ministerstev, dalších státních organizací,
- údaje z odborného tisku, burzovní zpravodajství, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr,
- komentáře manažerů, odhady analytiků různých institucí,
- nezávislá hodnocení a prognózy ekonomických poradců, agentur a firem, atd. (3)

Výběr zdrojů informací je podřízen konkrétnímu účelu finanční analýzy a vybrané metodě finanční analýzy. (3)

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka. Účetní závěrka je nedílný celek a tvoří ji:

- a) rozvaha (balance),
- b) výkaz zisku a ztráty a
- c) příloha.

Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu.

2.2.4 Hlavní etapy finanční analýzy

Postup finanční analýzy představuje buď dosavadní standardní pojetí hlavních etap finanční analýzy, nebo širší pojetí hlavních etap finanční analýzy.

Tabulka 1: Etapy finanční analýzy podle typu pojetí

Dosavadní pojetí	Širší pojetí
1. Výpočet ukazatelů	1. a) Výběr srovnatelných podniků b) Příprava dat a ukazatelů c) Ověření předpokladů o ukazatelích d) Výběr vhodné metody pro analýzu a pro hodnocení ukazatelů e) Zpracování vybraných ukazatelů
2. Analýza stavových, rozdílových, tokových ukazatelů, procentní analýza komponent, analýza poměrových ukazatelů a jejich soustav; srovnání s plánem, konkurencí, odvětvovým průměrem a expertními zkušenostmi	2. Hodnocení relativní pozice podniku
3. Hodnocení ukazatelů v čase (trendová analýza)	3. Identifikace modelu dynamiky
4. Hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli, zkoumání působících činitelů, odhalení příčin stavu a vývoje.	4. Analýza vztahů mezi ukazateli: <ul style="list-style-type: none"> • Pyramidové funkční vazby • Vzájemné korelace ukazatelů • Identifikace modelů vztahů, zkoumání působících činitelů, odhalení příčin stavu a vývoje
5. Návrhy na opatření ke zlepšení.	5. a) Variantní návrhy na opatření b) Odhady rizik možných variant

Zpracování na základě literatury (3).

2.3 Stručná charakteristika elementárních metod finanční analýzy

Metody finanční analýzy můžeme rozlišit na elementární metody, které jsou níže podrobně popsány, a na vyšší metody. Mezi tyto vyšší metody patří matematicko-statistické metody (např. bodové odhady, statistické testy odlehlých dat, empirické distribuční funkce, atp.) a nestatické metody (např. metody založené na teorii matných množin, expertní systémy, metody založené na alternativní teorii množin, atp.). (3)

Ve finanční analýze jsou zpravidla aplikovány elementární metody, mezi které patří:

- analýza absolutních ukazatelů:
 - analýza trendů (horizontální analýza),
 - procentní rozbor (vertikální analýza);
- analýza rozdílových ukazatelů:
 - analýza fondů finančních prostředků (čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku);
- analýza tokových ukazatelů:
 - analýza cash flow,
 - analýza tržeb,
 - analýza nákladů,
 - analýza zisku;
- analýza poměrových ukazatelů:
 - analýza platební schopnosti a likvidity,
 - analýza řízení dluhů, finanční a majetkové struktury,
 - analýza využití aktiv,
 - analýza ziskovosti,
 - analýza kapitálového trhu;
- analýza soustav ukazatelů:
 - pyramidové rozklady,
 - bonitní modely,
 - bankrotní modely. (3)

2.3.1 Absolutní ukazatele

Veličiny stavové tvoří obsah účetního výkazu rozvahy. Zde je k určitému datu uvedena hodnota majetku a kapitálu. Naproti tomu účetní výkaz zisků a ztrát, jakož i výkaz cash flow, obsahuje veličiny tokové za uplynulé období. Absolutní ukazatele tvoří základní východisko rozboru, ve kterém jde o rozbor vertikální a horizontální struktury účetních výkazů.

Rozbor horizontální struktury účetních výkazů nám zodpoví otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?
- O kolik % se změnila příslušná jednotka v čase?

$$\text{Rok } t_n \text{ k roku } t_{n-1} \text{ v } \% = \frac{(\text{položka } t_n - \text{položka } t_{n-1})}{\text{položka } t_{n-1}}$$

Analýza vertikální struktury účetních výkazů si klade za cíl zjistit, jak se např. jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě. (5)

2.3.2 Rozdílové ukazatele

Kromě horizontálního a vertikálního rozboru účetních výkazů je důležité dopočítat rovněž některé rozdílové ukazatele, se kterými se obvykle ve finanční analýze pracuje. Jedná se o rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Zpravidla se používají tyto „čisté finanční fondy“:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky (čistý peněžní finanční fond),
- čistý peněžní majetek (čisté peněžně pohledávkové finanční fondy).

Tyto rozdílové ukazatele vycházejí z předpokladu, že podnik část oběžných aktiv financuje dlouhodobými cizími zdroji. Zpravidla jde o trvalou výši oběžných aktiv. Zbývající část oběžných aktiv, která z různých důvodů kolísá, se obvykle financuje krátkodobými cizími zdroji. (2, 3)

Čistý pracovní kapitál (3)

Čistý pracovní kapitál (ČPK), anglicky Net Working Capital, je odrazem financování oběžného majetku. Kladná hodnota ČPK signalizuje finanční stabilitu podniku, tato hodnota by se měla zhruba rovnat hodnotě zásob (ČPK/Zásoby), tedy 1, krajní přijatelná hodnota je 0,7. Čím vyšší je hodnota ČPK, tím více by měl být podnik schopen uhradit své finanční závazky.

Mezi základní negativní vlivy snižující vypovídající schopnost ČPK patří:

- nevymáhatelné nebo obtížně vymáhatelné pohledávky,
- neprodejné nebo jen za velmi nízké ceny prodejné zásoby hotových výrobků,
- zbytečně vysoké zásoby materiálu.

Proto je před hodnocením úrovně ČPK třeba provést rozbor struktury oběžných aktiv a jejich likvidity.

ČPK je definován jako rozdíl: dlouhodobý kapitál – dlouhodobý majetek
oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje

Čisté pohotové prostředky (3)

Čisté pohotové prostředky = Pohotové finanční prostředky – Okamžitě splatné závazky

Okamžitě splatné závazky jsou závazky, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu a starší. Pohotové finanční prostředky je možné vymezit dvěma způsoby.

- 1) Peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech.

Při tomto způsobu vymezení vypovídají čisté pohotové prostředky o schopnosti podniku likvidovat všechny své dluhy s okamžitou lhůtou splatnosti penězi v hotovosti a na běžných účtech.

- 2) Peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech + šeky + směnky + krátkodobé cenné papíry + krátkodobé vklady, které je možné rychle přeměnit na peníze + zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů.

Podnik je schopen likvidovat všechny své dluhy s okamžitou lhůtou splatnosti pomocí všech pohotových prostředků.

Čistý peněžní majetek (3)

Podle záměru analytika a podle stupně likvidity je možné definovat různé čisté peněžně pohledávkové finanční fondy, které se liší zahrnutými položkami oběžných aktiv. Od oběžných aktiv se odečítají zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto vymezené části oběžných aktiv se odečtou krátkodobé závazky, tedy:

čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky

2.3.3 Poměrové ukazatele

Na analýzu absolutních vstupních dat navazuje další postupový krok, kterým je výpočet poměrových ukazatelů. Ty pokrývají veškeré složky výkonnosti podniku. Uspořádání, počet i konstrukce poměrových ukazatelů se liší s ohledem na cíl analýzy a tím spojený i okruh uživatelů, pro něž je analýza zpracována. (2)

Ukazatele mohou být uspořádány do soustavy, kterou nazýváme paralelní nebo pyramidová. V paralelní soustavě jsou vytvářeny bloky ukazatelů měřících určitou stránku finanční situace, přičemž jsou pro finanční zdraví vnímány všechny charakteristiky jako rovnocenné. Pyramidové soustavy jsou určeny pro rozklad syntetického ukazatele, jehož výběr je podřízen účelu analýzy. Smyslem pyramidy je vysvětlit změny chování vrcholového ukazatele a zaměřit intenzitu působení jednotlivých činitelů majících vliv na vrchol. (2)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (Profitability Ratios) vyjadřují ziskovost a měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami vyjadřujícími prostředky vynaložené na dosažení tohoto výsledku hospodaření. Ukazatele ziskovosti zahrnují vliv likvidity, řízení dluhu i řízení aktiv na zisk. Blok ukazatelů rentability by měl být doplněn o tzv. Du Pontovu analýzu, která slouží k odhalení základních činitelů efektivnosti.

V následující tabulce jsou nejčastěji používané ukazatele rentability.

Tabulka 2: Ukazatele rentability

Název ukazatele	Charakteristika	Vzorec	Obecně doporučené hodnoty
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI - Return on Investment)	Vyjadřuje, kolik haléřů provozního výsledku hospodaření podnik dosáhl z jedné investované koruny.	$\frac{\text{EBIT}}{\text{vložený kapitál}}$	0,12 až 0,15, hodnoty nad 0,15 jsou velmi dobré
Rentabilita celkového kapitálu (ROA - Return on Assets)	Vyjadřuje, kolik haléřů zisku podnik dosáhl z jedné investované koruny.	$\frac{\text{EAT}}{\text{celkový kapitál}}$	Srovnání s oborovým průměrem. Hodnoty vyšší než 10 jsou v pořádku.
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)	Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.	$\frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$	Měla by být vyšší než úroková míra bezrizikových investic. $\text{ROE} > \text{ROA}$
Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)	Ukazatel určuje, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb.	$\frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$	Srovnání s odvětvovým průměrem.
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)	Měří výnosnost dlouhodobého kapitálu.	$\frac{\text{zisk} + \text{úroky}}{\text{dl. závazky} + \text{vl. kapitál}}$	Prostorové srovnávání firem, zejména veřejně prospěšných společností.

Zpracování na základě literatury (3).

Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost podniku je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Střetává se však s rentabilitou, neboť k tomu, aby byl podnik likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech. Tyto vázané prostředky musí být profinancovány.

Likvidita je spojována se třemi základními poměrovými ukazateli, a to s:

- likviditou běžnou,
- likviditou pohotovou a
- likviditou hotovostní.

Tabulka 3: Ukazatele likvidity

Název ukazatele	Charakteristika	Vzorec	Obecně doporučené hodnoty
Likvidita běžná (likvidita 3. stupně)	Měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krát. závazky}}$	Standardní je 2,5; postačující je 1 až 2; u zdravých podniků 2 až 3.
Likvidita pohotová (likvidita 2. stupně)	Vyloučí nejméně likvidní část oběžných aktiv, tedy zásoby a dlouhodobé pohledávky, z ukazatele běžné likvidity.	$\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krát. závazky}}$	Standardní je 1 až 1,5. Neměla by klesnout pod 1.
Likvidita okamžitá (likvidita 1. stupně)	Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy.	$\frac{\text{finanční majetek}}{\text{krát. závazky}}$	0,2 až 0,5

Zpracování na základě literatury (3).

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem. Když je aktiv více, než je účelné, vznikají nadbytečné náklady a tím i nižší zisk. Pokud je aktiv málo, přichází podnik o možné tržby. V zásadě lze pracovat se dvěma typy ukazatelů aktivity vyjádřenými buď počtem obrátů, nebo dobou obratu.

Tabulka 4: Ukazatele aktivity

Název ukazatele	Charakteristika	Vzorec	Obecně doporučené hodnoty
Obrat celkových aktiv	Udává počet obrátů za daný časový interval.	$\frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$	1,6 až 3. Nižší než 1,5 ukazuje neefektivní využívání aktiv.
Obrat stálých aktiv	Udává, kolikrát se dlouhodobý majetek promění v tržby za rok.	$\frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$	Srovnání s oborovým průměrem. Nižší ukazatel signalizuje pro omezení investic.
Obrat zásob	Udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně uskladněna.	$\frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$	Srovnání s oborovým průměrem.
Doba obratu zásob	Udává, kolik dnů jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje.	$\frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$	Co nejnížší. V rakouském maloobchodě 150 dnů, velkoobchodě 80 dnů

Doba obratu pohledávek	Měří, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách.	$\frac{\text{krát. pohledávky z obch. vztahů}}{\text{denní tržby}}$	Co nejnížší.
Doba obratu závazků	Udává počet dnů, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhraněny, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.	$\frac{\text{krát. závazky z obch. vztahů}}{\text{denní tržby}}$	Měla by být vyšší, než doba obratu pohledávek.

Zpracování na základě literatury (3).

Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Používáním cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko podnikání. Hlavním motivem financování cizími zdroji je relativně nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními. Nižší cena je dána tzv. daňovým štítem, který vzniká v důsledku možnosti započítání úrokových nákladů do daňově uznatelných nákladů.

Tabulka 5: Ukazatele zadluženosti

Název ukazatele	Charakteristika	Vzorec	Obecně doporučené hodnoty
Ukazatel věřitelského rizika (Celková zadluženost)	Obecně platí: čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů a akcionářů.	$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$	Průměrná je 0,30 až 0,50, vysoká je 0,50 až 0,70, nad 0,70 je riziková
Koeficient samofinancování	Informuje o finanční struktuře podniku, tedy do jaké míry jsou aktiva financována vlastními zdroji.	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$	Minimální hodnota je 0,30. Raději více než 0,50.
Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu	Čím je poměr větší, tím větší je riziko pro věřitele, že podnik nebude schopen splácet dluhy, a proto bude i vyšší úroková míra, kterou budou banky a jiní věřitelé požadovat.	$\frac{\text{dluhy}}{\text{vlastní kapitál}}$	Neměla by být nižší než 0,70.
Ukazatel úrokového krytí	Vyjadřuje, kolikrát je zisk před nákladovými úroky a zdaněním větší než	$\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$	3 a více; dobře fungující podnik 6 až 8

	nákladové úroky.		
Doba splácení dluhu	Udává, po kolika letech by byl podnik při stávající výkonnosti schopen splatit své dluhy.	$\frac{\text{CZ - fin. majetek}}{\text{provozní CF}}$	V průmyslu je 4 roky, v řemeslných živnostech 5 let, ve velkoobchodě 6 let a v maloobchodě 8 let.
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	Umožňuje zjistit překapitalizování podniku. Tedy podnik, který využívá vlastní zdroje ke krytí oběžných aktiv.	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhod. majetek}}$	0,7 až 1. Negativním jevem je nad 1.

Zpracování na základě literatury (3).

Provozní ukazatele

Tyto ukazatele se uplatňují při vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny (především o náklady), jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu. (13)

Tabulka 6: Provozní ukazatele

Název ukazatele	Charakteristika	Vzorec	Obecně doporučené hodnoty
Produktivita mezd	Udává, kolik korun z přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd.	$\frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdové náklady}}$	Rostoucí tendence.
Produktivita z přidané hodnoty	Zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Produktivita se zvyšuje, když stejné množství vstupu vyrábí více výstupu.	$\frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$	Rostoucí tendence.
Produktivita z tržeb	Měří vytvořené hodnoty (tržby) připadající na jednotku práce.	$\frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}}$	Rostoucí tendence.
Průměrná mzda	Udává průměrnou roční, respektive měsíční mzdu na jednoho zaměstnance.	$\frac{\text{mzdové náklady}}{\text{počet zaměstnanců}}$	Rostoucí tendence.

Zpracování na základě literatury (3).

2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení

Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší a jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení. (11)

Cílem těchto modelů je sestavit takovou soustavu ukazatelů, která by dokázala kvalitně a rychle diagnostikovat finanční situaci podniku (finanční zdraví) nebo účelně predikovat její krizový vývoj (finanční tíseň). Nejčastěji se dělí na:

- bonitní modely a
- bankrotní modely. (3)

Bonitní modely

Bonitní modely jsou diagnostické modely, které jsou založeny převážně na teoretických poznatcích. Hodnotí podnik jedním syntetickým koeficientem na základě účelově vybraného souboru ukazatelů, který nejlépe umožňuje jeho klasifikaci. Patří sem zejména Quick test, indikátor bonity, Tamariho model.

a) Indikátor bonity

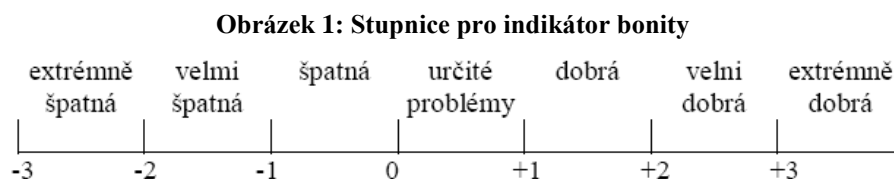
Indikátor bonity (IB) se využívá zejména v německy mluvících zemích a pracuje se šesti následujícími vybranými ukazateli, ke kterým je přiřazen výkonový faktor.

Ukazatel:	Váha ukazatele:
X_1 = cash flow/ cizí zdroje	1,5
X_2 = celková aktiva/ cizí zdroje	0,08
X_3 = zisk před zdaněním/ celková aktiva	10
X_4 = zisk před zdaněním /celkové výkony	5
X_5 = zásoby / celkové výkony	0,3
X_6 = celkové výkony / celková aktiva	0,1

Indikátor bonity vypočteme podle následující rovnice:

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

Čím je hodnota IB vyšší, tím je finančně-ekonomické hodnocení podniku lepší. Přesnější závěry můžeme vyslovit s využitím následující stupnice:



Zpracování na základě literatury (13).

b) Quick test

Kralickův rychlý test, tzv. Quick test je opět využíván především v německy mluvících zemích a slouží k prvnímu seznámení s finanční situací podniku. Skládá se ze čtyř poměrových ukazatelů, které mají stejnou váhu. První dva hodnotí finanční stabilitu, zbylé dva výnosovou situaci podniku.

Tabulka 7: Kralickův rychlý test

Ukazatel	Finanční stabilita		Výnosová situace	
	vlastní kapitál aktiva	dluhy - pohot. pen. prostředky provozní CF	provozní CF tržby	EBIT aktiva
	[%]	[roky]	[%]	[%]
	Vypovídá o			
Známka hodnocení	Kapitálové síle	Zadlužení	Fin. výkonnosti	Výnosnosti
1 výborný	> 30	< 3	> 10	> 15
2 velmi dobrý	> 20	< 5	> 8	> 12
3 průměrný	> 10	≤ 12	> 5	> 8
4 špatný	≤ 10	> 12	≤ 5	≤ 8
5 ohrožený insolvenčí	< 0	> 30	< 0	< 0

Zpracování na základě literatury (3).

Za dané období se vypočítají jednotlivé ukazatele a výše jednotlivých ukazatelů se oznamuje podle uvedené tabulky. Znamka finanční stability se určí jako aritmetický průměr za první dva ukazatele, známka výnosové situace jako aritmetický průměr třetího a čtvrtého vzorce a známka za celý Quick test jako aritmetický průměr finanční stability a výnosové situace.

Podnik s celkovou známkou nižší než 2 se považuje za bonitní, a podnik se známkou vyšší než 3 za spějící k bankrotu.

Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou predikční modely, které byly odvozeny na základě hodnocení skutečných dat vybraného, zpravidla velmi rozsáhlého souboru podniků, což je i zdrojem omezení použitelnosti těchto modelů. Mezi nečastěji používané modely lze zařadit Altmanův index finančního zdraví, IN indexy: IN95, IN99, IN01 a IN05 a Beaverův bankrotní model.

a) Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví (Z score) je jeden z nejznámějších bankrotních modelů a existuje v několika verzích. První verze vznikla již v roce 1968, která je určena pro podniky s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze. Další verze z roku 1983 je využitelná v českých podmínkách a má následující tvar:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Ukazatel:	Váha ukazatele:
X_1 = ČPK/ celková aktiva	0,717
X_2 = nerozdělený HV min. let/ celková aktiva	0,847
X_3 = EBIT/ celková aktiva	3,107
X_4 = základní kapitál/ dluhy	0,420
X_5 = tržby / celková aktiva	0,998

Hodnota Z se pohybuje v rozmezí - 4 až + 8. Rozmezí hodnot:

$Z > 2,9$ finančně silný podnik

$1,2 < Z < 2,9$ podnik s určitými finančními potížemi (nejasný další vývoj)

$Z < 1,2$ přímí kandidáti bankrotu

b) Index IN05

Tento index byl sestaven speciálně pro účely predikce finančního zdraví či tísně u českých podniků. Navazuje na předcházející modely IN95, IN99 a IN01 a spojuje jejich vlastnosti, tedy hodnotí schopnost podniku dostát svým závazkům i schopnost tvořit hodnotu pro vlastníka.

Vzorec pro výpočet IN05 je následující:

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Ukazatel:	Váha ukazatele:
X_1 = celková aktiva/ cizí zdroje	0,13
X_2 = EBIT / nákladové úroky	0,04
X_3 = EBIT / celková aktiva	3,97
X_4 = výnosy / celková aktiva luhy	0,21
X_5 = oběžná aktiva / kr. závazky	0,09

Hodnota $IN05 < 0,9$ podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86%)

$0,9 < IN05 < 1,6$ šedá zóna, nejasné výsledky a nejasný další vývoj

$IN05 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%)¹

¹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické řízení a finanční řízení pro neekonomy*. 2008. Str. 176.

3 Profil podnikatelského subjektu

3.1 Charakteristika akciové společnosti Autic

Akciová společnost Autic provozuje prodejní automaty na celém území České republiky, zajišťuje širokou škálu typů a velikostí prodejních automatů na teplé nápoje, na studené nápoje v pevných obalech, cukrovinky, cigarety, potraviny atd.

Autic a.s. byl založen pod obchodním názvem Hebron a.s. ke dni 22. 9. 2000. Rozhodnutím valné hromady společnosti Hebron a.s. ze dne 22. 2. 2001 byla přijata změna obchodního jména společnosti na Autic a.s. V dubnu 2001 firma převzala větší část sítě zákazníků od předchozí společnosti M.P.S.E. s.r.o., která působila na trhu prodejních automatů od roku 1993.

Tabulka 8: Základní údaje o společnosti

Obchodní firma	Autic a.s.
Vznik společnosti	22. 9. 2000
Sídlo společnosti	Branická 28/47, Praha 4, PSČ 147 00
Právní forma	Akciová společnost
Výše základního kapitálu	60 000 000 Kč
Předmět podnikání	<ul style="list-style-type: none">- provozování prodejních automatů- pronájem a půjčování věcí movitých- výroba nápojů

Zpracování na základě literatury (28).

V říjnu roku 2006 získala společnost certifikát ISO 9001, který dokládá stabilitu společnosti. ISO 9001 byl vydán v srpnu 2001 a jeho základním požadavkem je vytvářet, dokumentovat, uplatňovat a udržovat systém managementu a neustále zlepšovat jeho efektivnost.

V současné době provozuje společnost Autic více než 2 400 volně stojících automatů na 45 trasách. Společnost stále roste, a tím se zvyšuje i počet zaměstnanců, kdy ke konci roku 2008 měla 133 stálých a přes 20 externích zaměstnanců, kteří jsou využívány jen příležitostně a jednorázově.

K celoplošnému provozování prodejních automatů na území ČR slouží společnosti provozně-technicko-administrativní autonomní obchodní pracoviště s centrálním obchodně-finančním řízením a centrálním odborně-technickým servisem. Autonomních obchodních pracovišť má společnost celkem 6 a jsou umístěná v Plzni, Strakonici, Mladé Boleslavi, Hradci Králové, Brně a Ostravě. Centrální pracoviště se nachází v Praze.

Obrázek 2: Obchodní střediska společnosti Autic a.s.



Zpracování na základě literatury (18).

3.1.1 Předmět podnikání

Předmětem společnosti je především provoz prodejních automatů a následný prodej teplých nápojů, studených nápojů v plastových lahvích, baget, cukrovinek, tabákových výrobků, atp. K tomu je zapotřebí odborná instalace, výroba, opravy a technická znalost těchto automatů. Dalším spíše právním předmětem podnikání je pronájem a půjčování prodejních automatů a nakonec i marketingová činnost.

Největším podílem činnosti společnosti je provozování teplých nápojových automatů se zaměřením na filtrovanou kávu. V této spojitosti úzce spolupracuje s Balírnou Douwe Egberts a.s. (BDE), jejíž suroviny a logo jsou spojeny s převážnou většinou provozovaných automatů. Nejdůležitějším sortimentem BDE je zrnková a mletá pražená káva, dále pak čaj, cappuccino, čokoláda atd. Do automatů na kusové zboží

jsou dodávány výrobky renomovaných firem, jako jsou Nestlé, Opavia, Master Foods, Pepsi Cola, Karlovarské minerální vody, Crocodile, atd.

Společnost nabízí sedm různých druhů automatů na teplé nápoje, tři na studené a čtyři druhy na potraviny. Prodejní automaty se neliší pouze velikostí, ale také umístěním, některé jsou vhodné pouze pro kanceláře, podniky, nádraží atd. Automaty jsou značky NECTA italského výrobce N&W Global Vending S.p.A. a pro náročnější prostředí z pohledu vandalizmu a podmínek provozování jsou používány automaty značky Wittenborg.

Obrázek 3: Prodejní automat



Zpracování na základě literatury (19).

3.1.2 Organizační struktura

Organizační struktura je liniově štábní s hybridními znaky. V čele společnosti stojí generální ředitel, který má pod sebou další čtyři útvary, které jsou na stejné řídicí úrovni. Mezi tyto útvary patří: obchodně-provozní útvar, technický servis, finanční útvar a útvar pro jakost.

Z důvodů náročného nasazení obchodně-provozního útvaru, bylo nutné část pravomocí rozmístit na vedoucího oddělení provozu. Každý z ředitelů těchto útvarů má své vlastní asistenty, a proto do tohoto místa je struktura liniově štábní. Jednotlivá nařízení od útvarů do jednotlivých středisek mají stejnou váhu, z tohoto důvodu vzniká ve firmě nepřesná pravomoc a s ní spojená odpovědnost.

3.2 Obchodní profil společnosti

3.2.1 Trh

Společnost nabízí své služby celoplošně na území České republiky prostřednictvím centrály a svých pracovišť. Mezi nejvýznamnější zákazníky společnosti patří např. České dráhy a.s., Škoda Auto a.s. Mladá Boleslav, Letiště Praha Ruzyně, Fakultní nemocnice Motol, Fakultní Thomayerova nemocnice, IKEM Praha, Fakultní nemocnice na Bulovce, Benzina a.s., Dopravní podnik hl. města Prahy – METRO, ČZ Strakonice, Plzeňské pivovary, Panasonic Plzeň, atd.

3.2.2 Tržby

Největší tržby podnik získává v měsících září, říjen, listopad a prosinec a naopak nejnižší tržby jsou v červenci a srpnu, tedy v období prázdnin. Prodejní automaty jsou umístěny i v prostorách škol, a proto jsou celkové tržby v letních měsících, takto ovlivněny.

Ale není tomu tak všude, např. na letišti Praha Ruzyně jsou největší tržby v létě, kdy cestuje více turistů a naopak v zimě jsou tržby slabší. Pro srovnání: jeden provozní automat na letišti Praha Ruzyně má za týden v létě tržbu kolem 10 000 Kč a v zimě 5 000 Kč.

3.2.3 Konkurence

Největším konkurentem je společnost Delikomat s.r.o., jež v počátcích působila v regionu jižní Moravy a nyní je rozšířena po celém území ČR. Díky této silné konkurenci má Autic a.s. problémy s umístěním prodejních automatů v této oblasti. Dalšími konkurenty působícími především v Praze jsou Witt Praha spol. s.r.o., Š & Sch. s.r.o., Selecte s.r.o., Primo a.s. Největší problémy s konkurencí má analyzovaná firma Autic a.s. v boji o strategická místa, jako je například Letiště Praha Ruzyně, Benzina a.s., České dráhy, a.s., Škoda Auto a.s. Mladá Boleslav.

4 Analýza současného stavu

4.1 Strategická analýza podniku

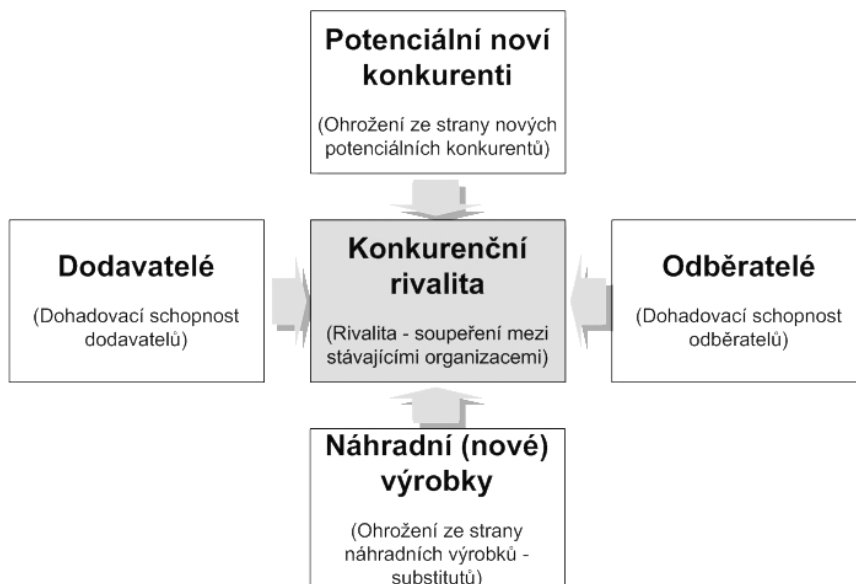
Pro strategickou analýzu podniku je nejvhodnější použít analýzu oborového okolí, kterou se zabývá Porterův model pěti sil.

4.1.1 Porterova analýza pěti konkurenčních sil

Model určuje stav konkurence v odvětví. Vychází z předpokladu, že firma je ovlivňována pěti základními faktory:

- ✓ vyjednávací silou zákazníků (odběratelů),
- ✓ vyjednávací silou dodavatelů,
- ✓ hrozbou vstupu nových konkurentů,
- ✓ hrozbou substitutů,
- ✓ rivalitou firem působících na daném trhu.

Obrázek 4: Porterův model konkurenčních sil



Zpracování na základě literatury (40).

a) Vyjednávací síla odběratelů

Pozice odběratelů je silná, mohou si vždy vybrat mezi danou společností a jejím konkurentem. Je tedy na společnosti, aby vyjednala obchodní podmínky vhodné pro ni i pro odběratele, díky kterému bude prodejní automat umístěn. Další silnou skupinou jsou zákazníci, kterým musí podnik zaručit kvalitu a nízkou cenu. Tady se dostává společnost ke střetu zájmů, kdy pronajímatel místa, kde je prodejní automat umístěn, chce nejvyšší možnou cenu pronájmu a naopak zákazníci chtějí, co nejméně platit za dané zboží.

b) Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost sídlí v Praze, kde mají sídla i její dodavatelé. Má několik základních dodavatelů, s kterými úzce spolupracuje. Z toho vychází výhody v podobě nižších cen při větší objednávce. Dodavatelů potravin a nápojů je v ČR dostatek, a proto je vyjednávací síla dodavatelů nízká.

c) Hrozba vstupu nových konkurentů

Konkurentů je v současné době mnoho a již není mnoho tržních příležitostí v ČR. Trh sice není zcela zaplaven prodejními automaty, ale vhodná místa jako jsou velké podniky a přepravní místa, kde jsou lidé nuceni čekat, jsou již obsazená. Možnou bariérou vstupu je počáteční kapitál, který je nutný pro uhrazení prodejních automatů a automobilů. Ale to vše je možné pořídit i na leasing či úvěr.

d) Hrozba substitutů

Hrozba substitutů je velice silná, protože zboží z prodejních automatů je levnější v hypermarketech a dalších potravinových obchodech. Lidé během hospodářské krize více šetří, raději si nakoupí dané zboží v již zmíněných obchodech, kávu si uvaří doma a prodejní automat využijí jen ve výjimečných situacích.

e) Rivalita firem působících na daném trhu

Mezi současnými konkurenty je veliký konkurenční boj, a to především na větších místech, jako jsou nádraží a letiště, kde si prodejní automaty konkurují především cenou. Často se stává, že vedle sebe stojí dva automaty, ale každý od jiné firmy. Dominantní konkurent se nachází v oblasti Moravy, kde se firma jen těžko prosazuje. Do podvědomí v tomto regionu se dostává díky stanicím Českých drah a.s.

4.2 Finanční analýza podniku

Tato část diplomové práce se zabývá analýzou současného stavu finanční situace akciové společnosti Autic. Výchozím nástrojem je finanční analýza, která byla provedena na základě poskytnutých podkladů podnikem. Jedná se o výkazy účetní závěrky (rozvaha a výkaz zisku a ztrát) z let 2006, 2007 a 2008. Pro kompletní možnost posoudit situaci v podniku byl mnou vytvořen přehled o peněžních tocích, který podnik nesestavuje. Ve finanční analýze bylo využito základních elementárních metod, a to především analýzy absolutních, rozdílových, tokových a poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů.

Výsledky jednotlivých analýz společnosti Autic a.s. byly srovnány s doporučenými hodnotami a s hodnotami hlavních konkurentů - Delikomat s.r.o. a Š & Sch., s.r.o. Porovnání jednotlivých poměrových ukazatelů bylo provedeno na základě výroční zprávy z roku 2008, umístěných na webových stránkách justice².

Prvním z konkurentů je Delikomat s.r.o., který je ze 75ti % vlastněn rakouskou společností cafe + co INTERNATIONAL Holding GmbH se sídlem ve Vídni. Působí podobně jako Autic a.s. po celé ČR prostřednictvím svých pracovišť. Ke svému rozvahovému dni, tedy k 30. 9. 2008 provozovala společnost Delikomat 5 905 ks prodejních automatů a počet pronajatých automatů u zákazníků byl 1 362 ks.

Š & Sch. s.r.o. konkuruje společnosti na území Prahy a je ovládaná zahraniční společností Coffeebreak s.r.o. Jedná se o menší společnost se 76ti zaměstnanci a její činnost je rozšířena i o výrobu baget. Jejich automaty jsou umístěny v budovách Policie ČR, TV Nova, TV Prima, T – Mobile apod.

Co se týče oborových hodnot, tak ty byly získány na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu³. Porovnávání společnosti Autic a.s. bylo prováděno s podniky, které spadají do skupiny 52 – Maloobchod kromě motorových vozidel. Celá analytická studie je soustředěna do několika oblastí s ohledem na dosažení maximální vypovídající schopnosti celé analýzy.

² <http://portal.justice.cz/justice2/uvod/uvod.aspx>

³ <http://www.mpo.cz/>

4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

1) Horizontální analýza (analýza trendů)

Úkolem této analýzy je posoudit vývoj změn jednotlivých ukazatelů v čase, přičemž jsou brány v úvahu jak meziroční změny absolutních hodnot, tak i relativní procentní změny jednotlivých položek.

a) Horizontální analýza aktiv

Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv (údaje v tis. Kč)

Rok / jednotlivé položky rozvahy	Změna 2007 - 2008		Změna 2006 - 2008		Změna 2006 - 2007	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Aktiva celkem	10 074	8,20	-4 646	-3,64	5 428	4,26
Stálá aktiva	1 171	2,28	-7 101	-12,16	-5 930	-10,16
Dlouhodobý nehmotný majetek	239	18,01	315	31,13	554	54,74
Dlouhodobý hmotný majetek	932	1,87	-7 416	-12,93	-6 484	-11,30
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	-3 425	-5,01	359	0,53	-3 066	-4,51
Zásoby	2 801	8,00	711	2,07	3 512	10,24
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	-5 045	-17,35	-1 680	-5,46	-6 725	-21,86
Finanční majetek	-1 181	-27,68	1 328	45,20	147	5,00
Ostatní aktiva	12 328	3,83 x	2 096	1,86 x	14 424	12,8 x

Zpracování na základě literatury (41).

Z tabulky výše lze vyčíst, že **celková aktiva** během let 2006 – 2008 vzrostla v absolutní výši o 5 428 tis. Kč, tedy přibližně o 4 %, přičemž v letech 2006 – 2007 došlo k poklesu celkových aktiv o 3,64 %. Tento pokles byl způsoben především dlouhodobým hmotným majetkem, konkrétně odpisy prodejních automatů a vozového parku. Již v roce 2008 nastal značný nárůst celkových aktiv, a to přibližně o 10 mil. Kč, který je nejvíce způsoben položkou v ostatních aktivech, a to příjmy příštích období.

Ve struktuře **stálých aktiv** je nejvýznamnější položkou dlouhodobý hmotný majetek, tedy prodejní automaty a vozový park. Během let 2006 – 2008 došlo k poklesu dlouhodobého hmotného majetku, zapříčiněného odpisy. Firma obměňuje 10 %

vozového parku každým rokem. V roce 2008 navíc investovala do nákupu nových prodejních automatů, to po odečtení odpisů dává zvýšení dlouhodobého hmotného majetku o necelá 2 %. Dlouhodobý nehmotný majetek vzrostl téměř o 55 % během let 2006 – 2008, což je v absolutní výši přes 0,5 mil. Kč. Společnost investuje do nedokončeného dlouhodobého majetku během celého sledovaného období..

Oběžná aktiva během let 2006 – 2008 poklesla přibližně o 3 mil. Kč, což je asi 4,5 %. Tento pokles je způsoben především díky poklesu krátkodobých pohledávek během celého sledovaného období. Největší pokles byl způsoben v roce 2008, a to asi o 5 mil. Kč, tedy o 17,35 %. Tento trend klesajících pohledávek je velice pozitivní vzhledem k tomu, že tržby společnosti rostou. Naproti tomu zásoby, konkrétně zboží, mají vzrůstající trend, v roce 2007 o 2,07 %, ale v roce 2008 již o 8 %. Celkově během let 2006 – 2008 vzrostly přibližně o 3,5 mil. Kč. Analyzovaná společnost v tomto období rozšířila své působení na dalších prodejních místech a k nim zřídila sklady, dále tento nárůst je způsoben zvýšením daně z přidané hodnoty z 5ti % na 9 %. Společnost by si měla dávat větší pozor na tuto nejméně likvidní složku oběžných aktiv a měla by ji věnovat více pozornosti.

Ostatní aktiva, tedy především příjmy příštích období, společnost zvyšuje po celé sledované období. Během let 2006 – 2008 společnost zvýšila tuto položku 12,8krát, tedy téměř o 14,5 mil. Kč. Tyto příjmy představují nájmy prodejních automatů, které jsou placeny předem. V roce 2007 byl největším zákazníkem těchto příjmů Auto Škoda Mladá Boleslav a.s.

b) Horizontální analýza pasiv

Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv (údaje v tis. Kč)

Rok / jednotlivé položky rozvahy	Změna 2007 - 2008		Změna 2006 – 2007		Změna 2006 - 2008	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Pasiva celkem	10 074	8,20	- 4 646	-3,64	5 428	4,26
Vlastní kapitál	1 329	1,82	1 079	1,50	2 408	3,35
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	54	22,59	50	26,46	104	55,03
Výsledek hospodaření min. let	1 024	58,95	941	1,18 x	1 965	2,47 x

VH běžného účetního období	251	23,28	88	8,89	339	34,24
Cizí zdroje	7 831	15,78	-4 698	-8,65	3 133	5,77
Rezervy	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	2	0,40	-9	-1,78	-7	-1,39
Krátkodobé závazky	7 913	49,85	-939	-5,59	6 974	41,48
Bankovní úvěry a výpomoci	-84	-0,25	-3 750	-10,14	-3 834	-10,36
Ostatní pasiva	914	4,5 x	-1 027	-83,50	-113	-9,19

Zpracování na základě literatury (41).

Z horizontální analýzy **celkových pasiv** lze vyčíst, že pokles celkových pasiv o 4,6 mil Kč v roce 2007 byl způsoben poklesem cizích zdrojů v přibližně stejné výši, která se pohybuje asi kolem 4,7 mil. Kč. V roce 2008 byl již zaznamenán nárůst celkových pasiv o 8,2 % díky cizím zdrojům, konkrétně zvýšením krátkodobých závazků z obchodních vztahů téměř o 5 mil. Kč. Ve výše zmíněné tabulce je hodnota vyšší, z důvodu zvýšení i dalších položek spadající do krátkodobých závazků.

Vlastní kapitál má během sledovaného období rostoucí tendenci. Během let 2006 – 2008 došlo k vzrůstu o 3,35 %, což představuje asi 2,4 mil. Kč. Nárůst je způsoben především výsledkem hospodaření minulých let, a to téměř o 2 mil. Kč, který je tvořen nerozděleným ziskem minulých let. Výsledek hospodaření běžného účetního období se zvýšil během let 2006 – 2008 o 34,24 %, tedy asi o 340 tis. Kč. Základní kapitál a kapitálové fondy se během sledovaného období nezměnily.

Během let 2006 – 2008 došlo k růstu **cizích zdrojů** o 5,77 %, i když v prvním roce sledovaného období došlo k poklesu o 8,65 %. Pokles byl způsoben čerpáním bankovního úvěru o 10,14 %, což je 3,75 mil. Kč, v dalším roce společnost čerpala pouze 0,25 % ze zbylé části úvěru. Zvýšení cizích zdrojů v roce 2008 bylo podpořeno nárůstem již výše zmíněných krátkodobých závazků o 7,9 mil. Kč. Krátkodobé závazky poklesly v roce 2007 o 5,6 % z důvodů splacení závazků z obchodních vztahů. Společnost má vyšší pohledávky z obchodních vztahů než závazky z obchodních vztahů, tedy poskytuje krátkodobý obchodní úvěr. Tato pozice je pro podnik nevýhodná, a z tohoto důvodu se snaží prodlužovat dobu splatnosti svých závazků. Dlouhodobé závazky během sledovaného období poklesly přibližně o 1,4 %. Podnik netvoří rezervy.

Ostatní pasiva jsou tvořena výdaji příštích období a jsou nestálou položkou. V roce 2007 došlo k poklesu přes 1 mil. Kč, ale v roce 2008 došlo ke zvýšení přes 900 tis. Kč.

c) Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (údaje v tis. Kč)

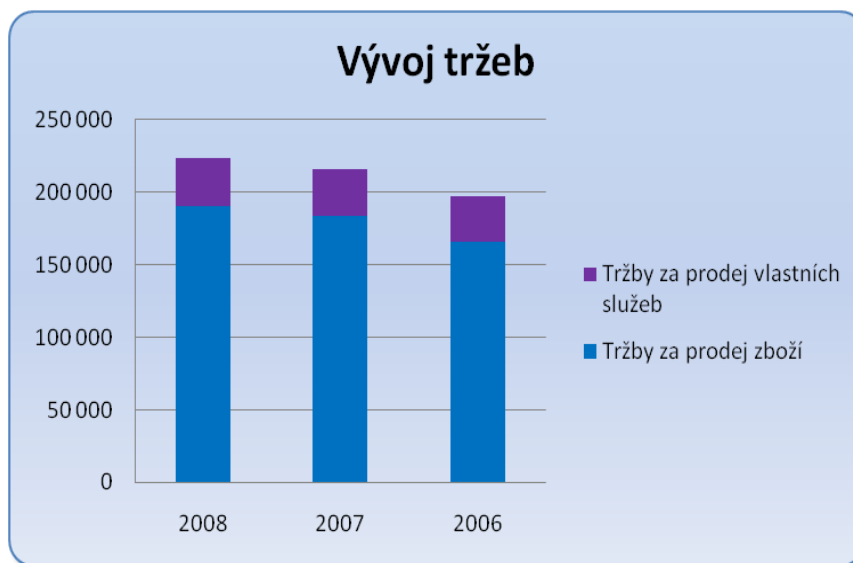
Rok / jednotlivé položky výkazu	Změna 2007 - 2008		Změna 2006 – 2007		Změna 2006 - 2008	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Tržby za prodej zboží	6 665	3,62	18 027	10,86	24 692	14,88
Obchodní marže	4 878	4,27	2 717	2,44	7 595	6,81
Výkony	4 900	15,27	906	2,91	5 806	18,62
Tržby za prodej vlastních služeb	411	1,28	906	2,91	1 317	4,22
Výkonová spotřeba	3 200	3,84	-6 769	-7,51	-3 569	-3,96
Přidaná hodnota	6 578	10,44	10 392	19,74	16 970	32,24
Osobní náklady	5 755	11,84	6 169	14,54	11 924	28,11
Odpisy	11	0,11	-310	-3,10	-299	-2,99
Provozní výsledek hospodaření	1 243	31,82	867	28,53	2 110	69,43
Finanční výsledek hospodaření	-339	14,09	-637	36,01	-976	55,17
VH za běžnou činnost	414	43,86	179	8,89	593	77,52
HV za účetní období	251	23,28	88	8,89	339	34,24
HV před zdaněním	741	45,35	139	9,30	880	58,86

Zpracování na základě literatury (41).

Tržby za prodej zboží se podílí téměř 84mi % na celkových tržbách. Společnost nemá žádné tržby za prodej vlastních výrobků a jedná se tedy o nevýrobní podnik, jak je již výše zmíněné. Tržby za prodej zboží, stejně tak jako výkony po celou dobu sledovaného období rostou. V roce 2007 rostly tržby za prodej zboží rychleji než v roce 2008. Během let 2006 – 2008 vzrostly přibližně o 24,7 mil. Kč, tedy o 14,88 %.

Tržby za prodej vlastních služeb v roce 2007 vzrostly téměř o 3 % a během období 2006 – 2008 stouply o 1,3 mil. Kč. Podnik má také tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v celkové hodnotě 2,2 mil. Kč. Jedná se o prodej materiálu potřebného pro opravy prodejních automatů. Tato výše mírně stoupla z důvodu prodeje majetku.

Graf 1: Vývoj tržeb



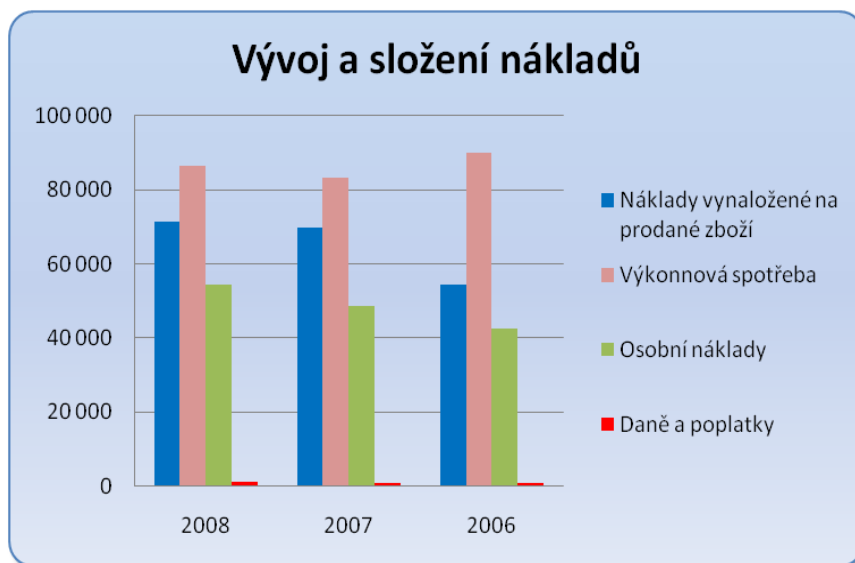
Zpracování na základě literatury (41).

Obchodní marže pozvolna roste, v roce 2007 o 2,44 % a v dalším roce o 4,27 %, kdy během sledovaného období vzrostla téměř o 7,6 mil. Kč, tedy o 6,81 %. Je pozitivní, že podnik může zvednout obchodní marži při tak vysoké konkurenci.

Přidaná hodnota se v prvním roce zvýšila o 19,74 % z důvodu poklesu výkonové spotřeby a zároveň zvýšením obchodní marže. V roce 2008 došlo ke zvýšení výkonové spotřeby, a proto se přidaná hodnota zvedla o 10,44 %. Během celého sledovaného období má přidaná hodnota pozitivní rostoucí trend, který se zvýšil z roku 2006 na 2008 téměř o 17 mil. Kč.

Výkonová spotřeba se skládá ze spotřeby materiálu a energie a ze služeb, kterou je především nájem. Výkonová spotřeba v prvním roce klesla o 7,5 %, ale v roce 2008 stoupla o 3,84 %. Celkově za období 2006 – 2008 klesla přibližně o 3,5 mil. Kč. Tento pokles je pozitivní, protože byl ve společnosti zaznamenán rostoucí trend tržeb. Z vývoje je patrné, že hodnota výkonové spotřeby v roce 2007 byla nižší než v roce 2006, a v roce 2008 se nedostala na stejnou úroveň jako v roce 2006, kdy byla příliš vysoká.

Graf 2: Vývoj a skladba nákladů

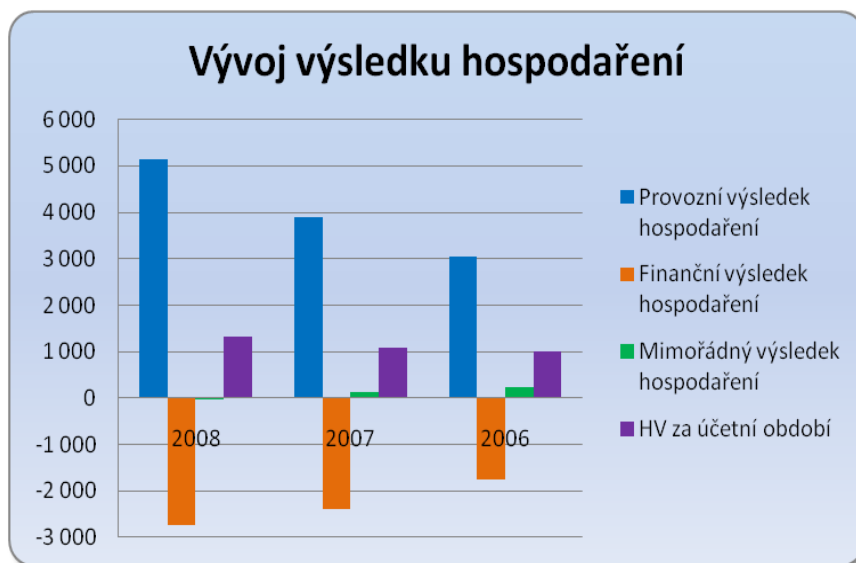


Zpracování na základě literatury (41).

Osobní náklady během celého sledovaného období neustále rostou. V roce 2007 došlo k růstu o 14,5 % z důvodu přijetí šesti nových zaměstnanců, tedy ze 126 na 132 zaměstnanců, a zvýšení průměrné hrubé mzdy o 1261 Kč měsíčně. V roce 2008 došlo k přibrání jednoho zaměstnance a opět k mírnému zvýšení hrubé mzdy. Osobní náklady během 2006 - 2008 vzrostly téměř o 12 mil. Kč, tedy o 28,11 %.

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku v roce 2007 klesly asi o 3 %, v dalším roce vzrostly o 0,11 %. Firma odepisuje především prodejní automaty a vozový park, výše odpisů se pohybuje v rozmezí 10 - 9,7 mil. Kč.

Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření



Zpracování na základě literatury (41).

Provozní výsledek hospodaření má rostoucí trend, který je pozitivní i přesto, že není příliš velký. V roce 2007 stoupl o 28,53 % a v roce 2008 o 31,82 %. Během sledovaného období vzrostl o 2,1 mil. Kč. Vliv na rostoucí provozní výsledek hospodaření mají především rostoucí tržby z prodeje zboží a s nimi rostoucí přidaná hodnota, která roste rychleji než provozní náklady.

Finanční výsledek hospodaření je klesající po celé sledované období 2006 – 2008. V roce 2007 klesl o 36 %, v roce 2008 přes 14 %. Záporný je proto, že finanční náklady převyšují finanční výnosy. Vysoký skok v roce 2007 je způsoben čerpáním úročené finanční půjčky ve výši 37 mil. Kč.

Mimořádný výsledek hospodaření společnost vykazuje v minimální výši, přičemž v roce 2006 byl 225 tis. Kč a v roce 2008 měl zápornou hodnotu ve výši 29 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období je součtem všech výše zmíněných výsledků hospodaření a má rostoucí trend. V roce 2007 téměř o 8,9 %, v následujícím roce přibližně o 23,3 % z 1 078 tis. Kč. Během období 2006 – 2008 vzrostl o pouhých 339 tis. Kč, přičemž provozní výsledek hospodaření vzrostl o 2,1 mil. Kč. Firma má vůči provoznímu výsledku hospodaření příliš vysoký záporný finanční výsledek hospodaření.

d) Horizontální analýza Cash flow

Tabulka 12: Horizontální analýza Cash flow (údaje v tis. Kč)

Rok / jednotlivé položky Cash flow	Změna 2007 - 2008		Změna 2006 - 2007		Změna 2006 - 2008	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Cash flow z provozní činnosti	5 764	1,46 x	-5 966	-2 x	-202	-2,04
Cash flow z investiční činnosti	-8 283	3,18 x	7 342	-73,84	-941	9,46
Cash flow z finanční činnosti	10	-1,25 x	-5	1,67 x	5	-1,67 x
Cash flow celkem	-2 509	-1,89 x	1371	-31,9 x	-1 138	2 6,5 x

Zpracování na základě literatury (41).

Nejdůležitějším indikátorem finančního zdraví jsou peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti, tedy **provozní cash flow**. Společnost ve všech sledovaných letech vykazovala kladný tok z provozní činnosti. Hlavními zdroji přitom byly odpisy stálých aktiv a snižování krátkodobých pohledávek během období 2006 - 2008. Nejvyšších hodnot bylo dosahováno v roce 2006 a 2008, v roce 2007 došlo k výraznému poklesu téměř o 6 mil. Kč, to představuje dvojnásobné snížení cash flow z provozní činnosti. Důvodem bylo čerpání krátkodobého bankovního úvěru a změny stavu ostatních aktiv a pasív. Až v roce 2008 došlo ke zvýšení krátkodobých závazků v hodnotě téměř 8 mil. Kč, tento jev má silný vliv na provozní cash flow.

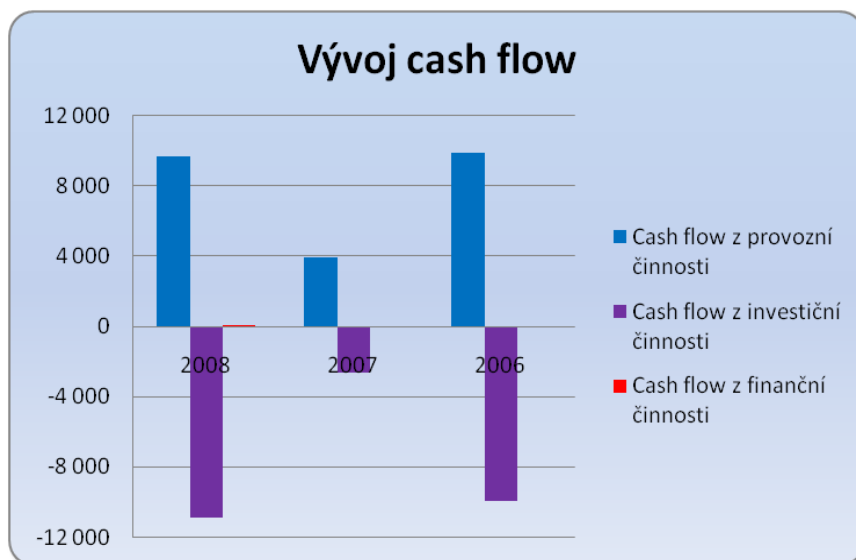
Záporná hodnota během celého sledovaného období u **čistého peněžního toku z investiční činnosti** značí to, že společnost investuje do svého majetku. Každým rokem obnovuje 10 % svého vozového parku, což představuje nákup asi deseti aut ročně. Nejvíce společnost investovala v roce 2008, a to především do nákupu nových prodejních automatů, a to jak kvůli obnově starších typů, tak také z důvodů obsazení nových prodejních míst. V roce 2007 byla investiční činnost nejméně náročná z důvodu nízkého provozního cash flow.

Cash flow z finanční činnosti je ve všech sledovaných obdobích velmi nízký. V roce 2008 je kladný a v hodnotě 2 tis. Kč díky zvýšením fondů ze zisku a nárůstem dlouhodobých závazků.

Součtem výše zmíněných položek získáme **celkové cash flow** za rok. S výjimkou roku 2007 podnik vykazuje záporné hodnoty, což svědčí o nedostatku volných finančních

prostředků. Společnost investuje více, než si vydělá a měla by být ve svých investicích opatrnější.

Graf 4: Vývoj cash flow



Zpracování na základě literatury (41).

2) Vertikální analýza

Úkolem vertikální analýzy je posoudit strukturu aktiv a pasiv v podniku. Jednotlivé položky finančních výkazů jsou poměřovány ve vztahu k celkovým aktivům a pasivům.

a) Vertikální analýza aktiv

Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv (údaje v %)

Rok / jednotlivé položky rozvahy	2008	2007	2006
Aktiva celkem	100	100	100
Stálá aktiva	39	42	46
Dlouhodobý nehmotný majetek	1	1	1
Dlouhodobý hmotný majetek	38	41	45
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	49	56	53
Zásoby	28	28	27

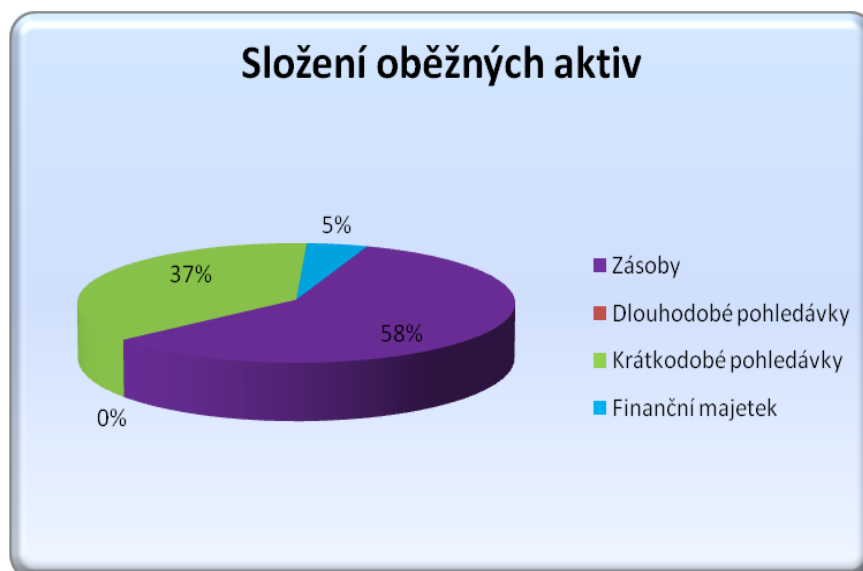
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	18	24	24
Finanční majetek	2	3	2
Ostatní aktiva	12	3	1

Zpracování na základě literatury (41).

Majetková struktura analyzované společnosti byla tvořena po celé sledované období z větší části oběžnými aktivy. O akciové společnosti Autic můžeme tedy říci, že se jedná o kapitálově lehkou společnost. Nejvíce tomu tak bylo v roce 2007, kdy oběžná aktiva dosahovala 56ti % celkových aktiv.

Oběžný majetek klesá, pouze v roce 2007 vzrostl na 56 % z celkových aktiv z důvodů rozšiřování působnosti prodejních automatů a k nim zřízených skladů, následně zásob. Oběžná aktiva jsou tvořena převážně zásobami ve výši 58mi % z oběžných aktiv v roce 2008. Společnost má osm skladů, které jsou umístěny po celé ČR. Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů jsou druhou největší složkou z oběžných aktiv. Pohledávky u tohoto podniku jsou tvořeny především nájem z prodejních automatů, dále prodejem surovin do těchto automatů a procentem z tržeb z těchto pronajatých automatů. Jejich výše po celé sledované období klesá, přičemž tržby rostou. To znamená, že jsou pohledávky uhrazeny dříve než v minulých letech, a to je pro společnost pozitivní a vytváří si tak silnou pozici na trhu. Finanční majetek tvoří pouze 5 % z oběžných aktiv a jeho výše stačí pouze k uhrazení závazků k zaměstnancům.

Graf 5: Složení oběžných aktiv v roce 2008



Zpracování na základě literatury (41).

Stálá aktiva klesají každoročně během let 2006 – 2008, a to ze 46ti % na 39 %. Největší složkou stálých aktiv je dlouhodobý hmotný majetek, který zahrnuje vozový park a prodejní automaty. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří 1 % celkových aktiv a je tvořen pouze nedokončeným dlouhodobým nehmotným majetkem, který představuje technické zhodnocení prodejních automatů. Společnost se nezabývá finančními operacemi, a tak nemá žádný dlouhodobý finanční majetek.

Ostatní aktiva během let 2006 – 2008 stoupají, přičemž nejvyšší výše byla v roce 2008, a to 12 % z celkových aktiv. Růst ostatních aktiv byl zapříčiněn položkou příjmy příštích období ve výši přes 13 mil. Kč. Těmito příjmy se rozumí nájem prodejních automatů v Auto Škodě Mladé Boleslavi a.s.

b) Vertikální analýza pasiv

Cílem každého podniku je zabezpečit optimální finanční strukturu, která by vytvořila předpoklady nejen pro dostatečnou efektivnost všech položek kapitálu, ale aby současně umožnila bezporuchové financování podnikových potřeb, minimalizovala finanční rizika a maximalizovala tržní hodnotu společnosti. Obecně v tržní ekonomice platí, že

cena vlastního kapitálu je vyšší, než cena kapitálu cizího. Cena dlouhodobého kapitálu (vlastního i cizího) je vyšší, než cena kapitálu krátkodobého. (16)

Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv (údaje v %)

Rok / jednotlivé položky rozvahy	2006	2007	2008
Pasiva celkem	100	100	100
Vlastní kapitál	55,9	59,4	56,4
Základní kapitál	45,1	48,8	47,1
Kapitálové fondy	7,5	8,1	7,8
Rezervní fondy	0,2	0,2	0,1
Výsledek hospodaření min. let	2,1	1,4	0,6
VH běžného účetního období	1,0	0,9	0,8
Cizí zdroje	43,2	40,4	42,6
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0,4	0,4	0,4
Krátkodobé závazky	17,9	12,9	13,2
Bankovní úvěry a výpomoci	24,9	27,1	29,0
Ostatní pasiva	0,9	0,2	1,0

Zpracování na základě literatury (41).

Kapitálová struktura analyzované společnosti je po celé sledované období financována převážně vlastním kapitálem. Poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům je ve shodě se zlatým pravidlem financování. Hlavním zdrojem financování je vlastní kapitál, což z hlediska hodnocení nízkého rizika, kdy se požaduje, aby bylo v podniku více vlastního kapitálu než cizího, je příznivé.

Vlastní kapitál tvoří v roce 2008 téměř 60 % celkových pasiv a jeho nejvýznamnější složkou je základní kapitál, který je po celé sledované období ve stejné výši 60ti mil. Kč. Základní kapitál tvoří 81 % vlastního kapitálu, pak následují kapitálové fondy s 13ti % a výsledky hospodaření minulých let a běžného účetního období. Firma musí tvořit zákonný rezervní fond, který nabývá vždy 5 % ze zisku z běžného účetního období. V roce 2007 došlo ke zvýšení poměru vlastního kapitálu k celkovému kapitálu z důvodu zvýšení výsledku hospodaření min. let, běžného účetního období a následně i

zákonného rezervního fondu. Výše hospodářského výsledku běžného účetního období je velice malá.

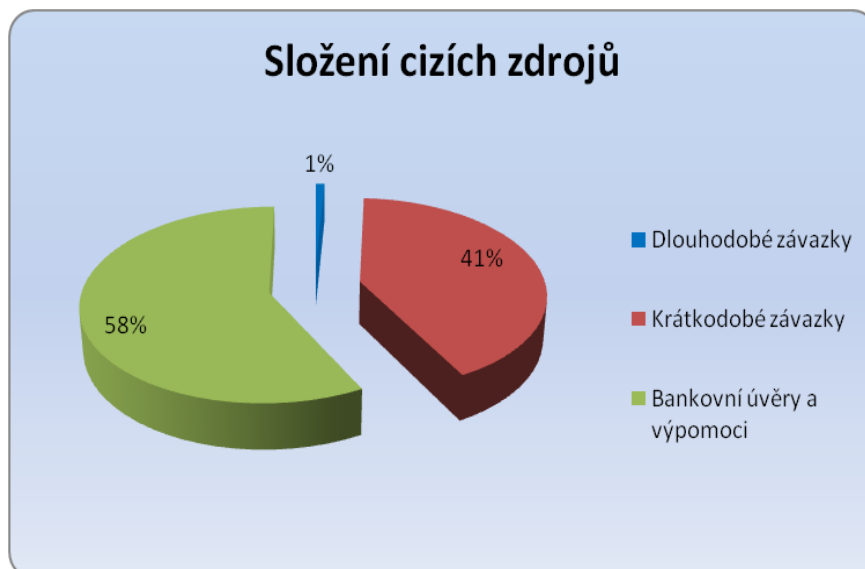
Graf 6: Složení vlastního kapitálu v roce 2008



Zpracování na základě literatury (41).

Cizí zdroje jsou z 58mi % tvořeny bankovními úvěry a výpomocí, které zahrnují investiční úvěr, který si společnost půjčila od banky již v roce 2006, kdy vyhrála konkurz u Českých drah a.s. a musela během roku zvýšit počet prodejních automatů o 500 ks. Dále je zde zahrnut i provozní úvěr ve výši 10 mil. Kč. Krátkodobé závazky tvoří 41 % z celkových cizích zdrojů a jsou převážně tvořeny krátkodobými závazky z obchodních vztahů a dále závazky k zaměstnancům, k sociálnímu zabezpečení a zdravotnímu pojištění a ke státu.

Graf 7: Složení cizích zdrojů v roce 2008



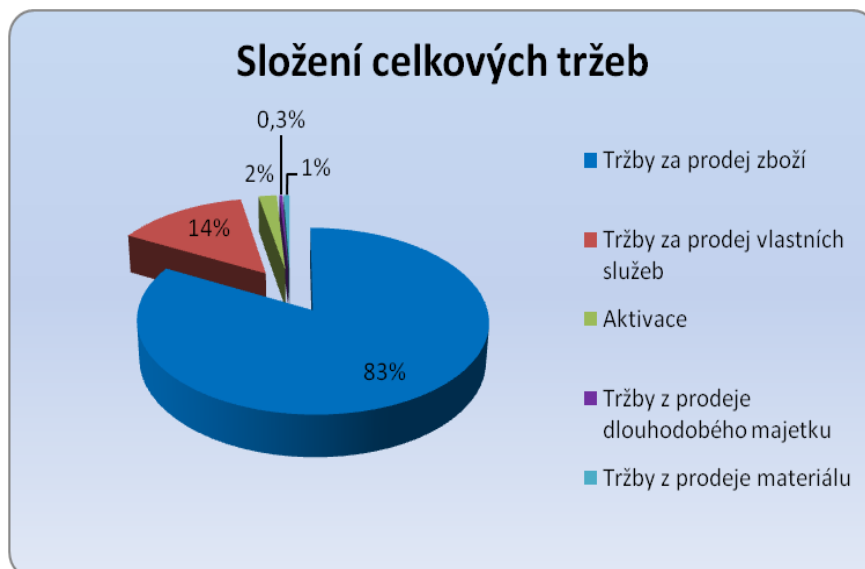
Zpracování na základě literatury (41).

Ostatní pasiva tvoří nejmenší část celkových pasiv ve výši 1 %. Jejich výše kolísá během sledovaného období a jsou tvořeny pouze výdaji příštích období.

c) Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Pro vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát poslouží složení tržeb a složení nákladů. **Celkové tržby** jsou z 83 % tvořeny tržbami za prodej zboží a 14ti % za prodej vlastních služeb. Autic a.s. není výrobní firmou, a z tohoto důvodu se jedná o hodnotu v položce tržby za prodej vlastních výrobků a služeb pouze za prodej vlastních služeb. Tržby z prodeje zboží i vlastních služeb ve sledovaném období stále rostou, což je pro společnost pozitivní. Společnost se zabývá také aktivací v hodnotě téměř 4,5 mil. Kč. Touto aktivací se rozumí sestavování prodejních automatů z nepoužívaných součástí. Touto činností se společnost věnuje od roku 2008 a pokračuje v ní. Výhody z této činnosti plynou především ve vytváření peněžních prostředků. Společnost dále odprodává své staré prodejní automaty a náhradní díly.

Graf 8: Složení celkových tržeb v roce 2008



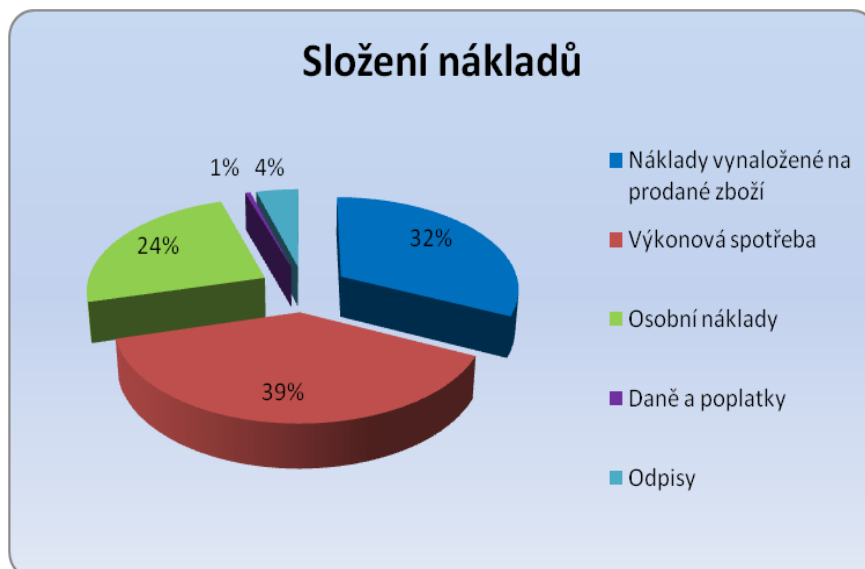
Zpracování na základě literatury (41).

Složení nákladů je poměrně vyrovnané, největší složkou je výkonová spotřeba (39 %), dále náklady vynaložené na prodané zboží (32 %) a osobní náklady (24 %). Daně a poplatky obsahují pouze jedno procento z celkových nákladů. Výkonová spotřeba je tvořena více než ze $\frac{3}{4}$ službami, kterými jsou především nájmy skladů a míst, kde jsou prodejní automaty umístěny. Dále dopravní služby, které společnost outsourcuje, k dopravení zboží do skladů. Další složkou jsou energie, tedy spotřeba pohonných hmot, vody a elektřiny potřebné pro provoz prodejních automatů.

Druhou největší složkou celkových nákladů jsou náklady vynaložené na prodané zboží ve výši 33 %, které zahrnují především ceny zboží, za které je společnost od svých dodavatelů nakupuje, tedy pořizovací ceny. Rozdíl mezi náklady vynaloženými na prodej zboží a tržbami za prodané zboží je přidaná hodnota.

Osobní náklady představují 24 % celkových nákladů. Osobní náklady jsou tvořeny především ze mzdových nákladů a z nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, dále ze sociálních nákladů. Další položkou jsou odpisy ve výši 4 % z celkových nákladů. Jejich výše je po celé sledované období přibližně stejná.

Graf 9: Složení nákladů v roce 2008



Zpracování na základě literatury (41).

4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílovými ukazateli jsou rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Při analýze finanční situace podniku jsou použity čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek.

1) Čistý pracovní kapitál (3)

ČPK = Oběžná aktiva – Krátkodobá cizí pasiva

Tabulka 15: Ukazatel čistý pracovní kapitál za období 2006 – 2008 (údaje v tis. Kč)

ČPK	2008	2007	2006
Autic a.s.	7 988	19 242	14 194
Delikomat s.r.o.	45 516	28 180	681
Š & Sch., s.r.o.	2 929	- 1 626	3 489

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 41).

Po celé sledované období je hodnota ČPK kladná, tedy podnik je finančně stabilní a je schopen uhradit své finanční závazky. Hodnota ČPK kolísá a z roku 2007 na rok 2008 klesla o 11 254 tis. Kč z důvodů snížení pohledávek z obchodních vztahů a zvýšení krátkodobých závazků. ČPK by se měl zhruba rovnat hodnotě zásob, a proto jsou níže uvedeny výsledky výpočtů ověřujících daný požadavek.

Tabulka 16: Ukazatel čistý pracovní kapitál vzhledem k zásobám za období 2006 – 2008
(údaje v tis. Kč)

ČPK/Zásoby	2008	2007	2006
Autic a.s.	0,21	0,55	0,41
Delikomat s.r.o.	0,75	0,65	0,02
Š & Sch., s.r.o.	0,31	- 0,31	0,8

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 41).

Z výsledků je patrné, že i když je hodnota ČPK kladná, tak je jeho výše nedostačující po celé sledované období. Krajiní přijatelná hodnota je 0,7, z toho vyplývá, že při stejné výši zásob (37 820 tis. Kč v roce 2008) by se měl ČPK minimálně rovnat hodnotě 26 474 tis. Kč, aby byl podnik schopen krýt trvalou část oběžných aktiv, tedy zásob.

2) Čistý peněžní majetek (3)

Čistý peněžní majetek = (Oběžná aktiva – Zásoby) – Krátkodobé závazky

Tabulka 17: Ukazatel čistý peněžní majetek za období 2006 – 2008 (údaje v tis. Kč)

Čistý peněžní majetek	2008	2007	2006
Autic a.s.	-29 832	-15 777	-20 114
Delikomat s.r.o.	- 15 224	- 5 442	- 23 615
Š & Sch., s.r.o.	- 6 447	- 6 824	- 870

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 41).

Čistý peněžní majetek je po celé sledované období záporný a jeho kolísání je obdobné jako u ČPK, kdy největší hodnota je v roce 2007. Čistý peněžní majetek je nižší než ČPK z důvodu vysokého krátkodobého bankovního úvěru, který v roce 2006 činil 37 mil. Kč.

Konkurující společnosti mají také tento čistý peněžní majetek v záporné výši během celého sledovaného období 2006 – 2008. Avšak analyzovaná společnost dosahuje nejnižší výše čistého peněžního majetku v roce 2008 a 2007.

4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. K provedení finanční analýzy jsou použity ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

1) Ukazatele rentability

Analýza rentability je zaměřena na sledování výnosnosti jednotlivých aktiv a dává souhrnnou odpověď na to, jak podnik efektivně hospodaří. Výsledky těchto ukazatelů zajímají především investory, přičemž platí, že čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.

a) Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel ROI patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku nezávisle na zdroji financování. (14)

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{vložený kapitál}} \quad (3)$$

Tabulka 18: Ukazatel ROI za období 2006 – 2008 (údaje v %)

ROI	2008	2007	2006
Autic a.s.	3,9	3,2	2,4

Delikomat s.r.o.	29,8	23,8	23,5
Š & Sch., s.r.o.	16,5	16,8	18,1
Referenční hodnota	6,4	6,4	6,4

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 27, 39, 41).

ROI analyzované společnosti má velice nízkou hodnotu po celé sledované období. Z toho vyplývá, že společnost je sice rentabilní, avšak má nízkou úroveň výsledku hospodaření z provozní činnosti z důvodu vysokých investic do dlouhodobého hmotného majetku. Provozní výsledek hospodaření má rostoucí trend, což je pozitivní.

Na základě porovnání výsledku hospodaření k celkovým aktivům, lze konstatovat, že provozní výkonnost společnosti Autic a.s. je nižší než dosahují její konkurenti. Velmi dobré podniky z tohoto odvětví se pohybují nad referenční hodnotou 6,4 %. Z toho je patrné, že konkurenti analyzované společnosti patří tedy mezi nejlepší podniky z pohledu ROI. Nejlépe je na tom Delikomat, s.r.o., který dosahuje téměř 30ti % rentability vloženého kapitálu.

b) Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu měří produkční sílu podniku. Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována.

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková pasiva}} \quad (3)$$

Tabulka 19: Ukazatel ROA za období 2006 – 2008 (údaje v %)

ROA	2008	2007	2006
Autic a.s.	1,0	0,9	0,8
Delikomat s.r.o.	22,3	17	17
Š & Sch., s.r.o.	19,1	11,4	20,3
Doporučené hodnoty	> 10	> 10	> 10

Zpracování na základě literatury (3, 23, 24, 25, 26, 27, 41).

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují od 10ti %. Z tabulky výše vyplývá, že analyzovaná společnost Autic a.s. nesplňuje tuto podmínku ani v jednom ze sledovaných let. Hodnoty mají rostoucí trend, avšak meziroční změny dosahují pouze jednu desetinu procenta.

Hodnota produkční síly podniku je nižší, než je charakteristická hodnota za odvětví. Společnost Š & Sch., s.r.o. má za rok 2008 a 2007 vyšší produkční sílu než rentabilitu vloženého kapitálu z důvodu kladného finančního výsledku hospodaření. Z výše uvedené tabulky je patrné, že konkurující společnosti lépe využívají celkový kapitál.

c) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu, který do společnosti vložili vlastníci. Ukazatel by měl dosahovat vyšších hodnot, než výnosy z méně rizikových investičních příležitostí, protože vlastník přijímá při investici do podniku určité riziko. Navíc platí, že pokud podnik efektivně využívá cizí zdroje, měla by být ziskovost vlastního kapitálu vyšší než ziskovost celkového jmění ($ROE > ROA$). (13)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$

Tabulka 20: Ukazatel ROE za období 2006 – 2008 (údaje v %)

ROE	2008	2007	2006
Autic a.s.	1,8	1,5	1,4
Delikomat s.r.o.	37,8	27,1	27,4
Š & Sch., s.r.o.	35,2	29,8	35,2
Referenční hodnota	8,6	11	3,72

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 27, 39, 41).

Hodnota tohoto ukazatele je nedostačující. Jediné pozitivní pro podnik je fakt, že platí podmínka $ROE > ROA$, a tedy zde pozitivně působí finanční páka.

Rentabilita vlastního kapitálu společnosti je velice nízká a ani se nepřibližuje referenční hodnotě 8,6 %, jež je průměrnou hodnotou v tomto odvětví za rok 2008. Z výše uvedené tabulky je patrné, že konkurenti společnosti patří mezi nejlepší podniky v odvětví z pohledu rentability vlastního kapitálu. Vytvářejí dostatečně vysoký výsledek hospodaření za běžnou činnost. Největší slabostí společnosti Autic a.s. je nízký provozní výsledek hospodaření.

d) Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb ukazuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}} \quad (3)$$

Tabulka 21: Ukazatel ROS za období 2008 – 2006 (údaje v %)

ROS (v %)	2008	2007	2006
Autic a.s.	0,6	0,5	0,5
Delikomat s.r.o.	11,8	8,8	9,7
Š & Sch., s.r.o.	5,2	2,8	3,1

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 41).

Z porovnání vychází, že Autic a.s. má nejnižší úroveň rentability tržeb při dané výši tržeb. Nejlépe je na tom Delikomat s.r.o., který dosahuje nejlepších výsledků i v ostatních uvedených rentabilitách. Rentabilitu tržeb stejně tak jako ostatní rentability táhne dolů nízký výsledek hospodaření, který je velmi nízký.

e) Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu měří výnosnost dlouhodobého kapitálu.

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk} + \text{úroky}}{\text{dl. závazky} + \text{vl. kapitál}} \quad (3)$$

Společnost Autic a.s. má velmi málo dlouhodobých závazků. Dále jsou všechny úvěry společnosti krátkodobé, a proto v čitateli není počítáno s úroky z dlouhodobých bankovních úvěrů a výpomocí. Z těchto důvodů budou výsledky tohoto ukazatele velice podobné s ukazatelem ROE a není již třeba ho dále uvádět.

2) Ukazatele likvidity

Likvidita se zaměřuje na schopnost podniku platit svoje závazky. Bez této schopnosti podnik nemůže existovat. Příliš nízká likvidita nedovoluje investovat finanční prostředky v dostatečné míře do rozvoje společnosti a zpomaluje úhradu závazků společnosti, a tím omezuje její budoucí efektivnost. (3, 6)

a) **Běžná likvidita**

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) nebere v úvahu strukturu oběžného majetku z hlediska jeho likvidity a strukturu krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti. Může tedy dojít k tomu, že i při poměrně příznivém ukazateli běžné likvidity se může podnik dostat dočasně do okamžitých platebních potíží. (1)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krát. dluhy}} \quad (3)$$

Tabulka 22: Ukazatel běžné likvidity za období 2006 - 2008

Běžná likvidita	2008	2007	2006
Autic a.s.	1,1	1,4	1,3
Delikomat s.r.o.	1,4	1,5	1,2
Š & Sch., s.r.o.	1,2	0,9	1,4
Doporučené hodnoty	1,2 – 1,5	1,2 – 1,5	1,2 – 1,5

Zpracování na základě literatury (3, 23, 24, 25, 26, 41).

Hodnoty běžné likvidity jsou po celé sledované období postačující a jejich hodnota neklesla pod 1. To znamená, že podnik nefinancuje krátkodobými zdroji dlouhodobý

majetek. Analyzovaná společnost Autic a.s. není zdravou firmou, protože se hodnota této likvidity nepohybuje v rozmezí 2 až 3. V roce 2008 je hodnota nejnižší z důvodů snížení krátkodobých pohledávek a zároveň zvýšení krátkodobých závazků.

Běžná likvidita je postačující i u konkurentů. Pouze v roce 2007 u společnosti Š & Sch., s.r.o. hodnota klesla pod 0,9, což znamená, že podnik financoval dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji. U obou konkurentů není běžná likvidita vyšší než 2, a tak nejsou ani tyto společnosti zdravými z pohledu tohoto ukazatele.

b) Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které jsou nejméně likvidní složkou oběžných aktiv. Ukazatel nepočítá s prodejem zásob a likviditu měří bez nich.

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}\v{z}n\acute{a} aktiva - z\acute{a}soby}{\text{kr\acute{a}t. dluhy}} \quad (3)$$

Tabulka 23: Ukazatel pohotov\acute{e} likvidity za období 2006 - 2008

Pohotov\acute{a} likvidita	2008	2007	2006
Autic a.s.	0,5	0,7	0,6
Delikomat s.r.o.	0,9	0,9	0,7
Š & Sch., s.r.o.	0,6	0,7	0,9
Doporu\c{c}en\acute{e} hodnoty	≥ 1	≥ 1	≥ 1

Zpracov\acute{a}n\acute{i} na z\acute{a}klad\acute{e} literatury (3, 23, 24, 25, 26, 41).

Standardn\acute{i} hodnota likvidity 2. stupně je rovna jedné. Z v\acute{y}še uveden\acute{e} tabulky je patrn\acute{e}, že společnost této hodnoty nedosahuje ani v jednom ze sledovan\acute{y}ch let. Nejv\acute{i}ce se společnost p\acute{r}ibli\zila hodnotou 0,7 v roce 2007.

U konkurentů je situace podobn\acute{a} jako u společnosti Autic a.s. Nejv\acute{i}ce se doporu\c{c}en\acute{y}m hodnot\acute{a}m p\acute{r}ibli\zjuje Delikomat s.r.o., ale nesplňuje hodnotu 1 ani v jednom ze sledovan\acute{y}ch let.

c) Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) je nejpřísnějším ukazatelem a v jeho čitateli jsou pouze pohotové peněžní prostředky.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krát. finanční majetek}}{\text{krát. dluhy}} \quad (3)$$

Tabulka 24: Ukazatel okamžité likvidity za období 2006 -2008

Okamžitá likvidita	2008	2007	2006
Autic a.s.	0,05	0,09	0,05
Delikomat s.r.o.	0,17	0,1	0,04
Š & Sch., s.r.o.	0,36	0,41	0,39
Doporučené hodnoty	0,2 - 0,5	0,2 – 0,5	0,2 – 0,5

Zpracování na základě literatury (3, 23, 24, 25, 26, 41).

Hodnota okamžité likvidity se doporučuje v rozmezí 0,2 až 0,5. Z výše uvedené tabulky je patrné, že společnost Autic, a.s. nedosahuje ani v jednom roce ze sledovaného období doporučených hodnot.

Pouze firma Š & Sch., s.r.o. splňuje tyto doporučené hodnoty během celého sledovaného období. Druhý konkurent Delikomat s.r.o. má rostoucí trend, který je více pozitivní než kolísavý trend, který je patrný u společnosti Autic a.s.

3) Ukazatele řízení aktiv

Tyto ukazatelé vyjadřují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy a hodnotí vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Má-li podnik více aktiv než je účelné, vznikají nadbytečné náklady, naopak jejich nedostatek vede k odmítání zakázek, a tím ke snižování případných výnosů. Existují dvě skupiny ukazatelů používaných při hodnocení této oblasti hospodaření, a to:

- ukazatelé počtu obrátek,
- ukazatelé doby obratu. (15)

a) Ukazatelé počtu obrátek

Ukazatelé počtu obrátek udávají, kolikrát se určitá položka aktiv obrátí v tržby za daný časový interval.

❖ Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (3)$$

Tabulka 25: Ukazatel obratu celkových aktiv za období 2006 - 2008

Obrat celkových aktiv	2008	2007	2006
Autic a.s.	1,68	1,76	1,55
Delikomat s.r.o.	1,89	1,94	1,76
Š & Sch., s.r.o.	3,69	4,11	6,46
Doporučená hodnota	1,6 - 3	1,6 - 3	1,6 - 3

Zpracování na základě literatury (3, 23, 24, 25, 26, 27, 41).

Hodnota obratu celkových aktiv by měla být vyšší než 1,6. Tuto podmínku analyzovaná firma splňuje již od roku 2007. Pokud je tato hodnota nižší, jak je tomu v roce 2006, pak podnik neumí efektivně využívat celková aktiva. Nejlépe společnost využívala celková aktiva v roce 2007 díky nejvyšší výši celkových aktiv.

Nejlépe z konkurujících společností je na tom Delikomat s.r.o., protože jeho hodnoty spadají do oboru hodnot 1,6 až 2,9. Š & Sch., s.r.o. má hodnoty nad 3, a tedy má málo celkových aktiv vzhledem k výši tržeb.

❖ Obrat stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (3)$$

Tabulka 26: Ukazatel obratu stálých aktiv za období 2006 - 2008

Obrat stálých aktiv	2008	2007	2006
Autic a.s.	4,25	4,21	3,38
Delikomat s.r.o.	2,88	2,83	2,54
Š & Sch., s.r.o.	9	9,4	21,75

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 27, 41).

Obrat stálých aktiv se neustále zvyšuje, nejvyšší hodnotu má společnost v roce 2008 a říká nám, že podnik 4,25krát obrátí stálá aktiva na tržby.

Hodnoty u konkurujících společností se velice liší. Delikomat s.r.o. má menší počet obrátek a naopak Š & Sch., s.r.o. rychleji promění stálá aktiva v tržby.

❖ Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (3)$$

Tabulka 27: Ukazatel obratu zásob za období 2006 - 2008

Obrat zásob	2008	2007	2006
Autic a.s.	5,90	6,17	5,74
Delikomat s.r.o.	13,8	15,9	14,7
Š & Sch., s.r.o.	17,04	31,9	32,2

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26,27, 41).

Nejvyšší hodnota obratu zásob byla v roce 2007, protože tržby rostly rychleji než zásoby. Obrat zásob udává, kolikrát se každý druh zásob promění v tržby.

Z výsledků je patrné, že společnost Autic a.s. má vyšší zásoby vzhledem k tržbám než její konkurenti, a proto dosahuje i nižšího obratu zásob. Nejrychleji promění zásoby v tržby společnost Š & Sch., s.r.o., která disponuje z výše uvedených analýz nízkým množstvím aktiv.

b) Ukazatelé doby obratu

Ukazatelé doby obratu udávají, za kolik dnů se daná položka aktiv obrátí v tržby.

❖ Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} \quad (3)$$

Tabulka 28: Ukazatel doby obratu zásob za období 2006 – 2008 (údaje ve dnech)

Doba obratu zásob	2008	2007	2006
Autic a.s.	61	58	63
Delikomat s.r.o.	26	23	25
Š & Sch., s.r.o.	21	11	11
Maloobchod v Rakousku	150	150	150

Zpracování na základě literatury (3, 23, 24, 25, 26, 27, 41).

Zásoby představují u společnosti Autic a.s. především zboží. Nejnižší počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, bylo 58 dnů v roce 2007. Počet dnů se na rok 2008 zvýšil o 3 dny. Tato hodnota je nízká, i přesto, že společnost neustále zvyšuje své zásoby. Toto zvyšování zásob společnost neohrožuje a je nutné pro plynulý provoz podniku.

Avšak v porovnání s konkurujícími společnostmi je na tom Autic a.s. nejhůře, a to především vzhledem k vyššímu množství zásob a k nižším tržbám. Doba obratu zásob v USA je asi 40 dnů. (3)

❖ Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krát. pohledávky z obch. vztahů}}{\text{denní tržby}} \quad (3)$$

Tabulka 29: Ukazatel doby obratu pohledávek z obchodních vztahů za období 2006 – 2008

(údaje ve dnech)

Doba obratu pohledávek	2008	2007	2006
Autic a.s.	39	48	54
Delikomat s.r.o.	28	28	26
Š & Sch., s.r.o.	10	12	7

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 27, 41).

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů se snižuje po celé sledované období. Nejnižší doba obratu pohledávek byla v roce 2008, kdy se tato hodnota rovnala 39 dnů.

Opět jsou v době obratu pohledávek lepší konkurenti než společnost Autic a.s. Např. Delikomat s.r.o. inkasuje pohledávky od svých zákazníků již za 28 dní v roce 2008.

❖ Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krát. závazky z obch. vztahů}}{\text{denní tržby}} \quad (3)$$

Tabulka 30: Ukazatel doby obratu závazků z obchodních vztahů za období 2006 – 2008

(údaje ve dnech)

Doba obratu závazků	2008	2007	2006
Autic a.s.	27	20	24
Delikomat s.r.o.	35	26	33
Š & Sch., s.r.o.	20	21	13

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 27, 41).

Doba obratu závazků z obchodních vztahů je nižší než doba obratu pohledávek z obchodních vztahů. Tento fakt je negativní a společnost Autic a.s. poskytuje krátkodobý obchodní úvěr svým odběratelům. Z tabulky výše je patrné, že se počet dnů neustále zvyšuje a přibližuje se počtům dnů doby obratu pohledávek z obchodních vztahů. Ve sledovaném období se tento rozdíl snížil z 30 dnů (54 – 24 dnů) na 12 dnů (39 – 27 dnů).

V porovnání s konkurencí se společnost Autic a.s. nachází mezi konkurenty. Všechny tři společnosti mají delší dobu obratu závazků z obchodních vztahů než dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů. Vzhledem k této činnosti je to normální, protože tržby za prodej zboží z provozu automatů jsou inkasovány ihned v době nákupu. Většina pohledávek z obchodních vztahů je tvořena nájemnými pronajatými prodejními automaty.

4) Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Zadluženost není jenom negativní charakteristikou, ale její růst může přispět k celkové rentabilitě, a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak zvyšuje riziko finanční nestability. (10)

a) Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti se také nazývá ukazatel věřitelského rizika.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3)$$

Tabulka 31: Ukazatel celková zadluženost za období 2006 – 2008 (údaje v %)

Celková zadluženost	2008	2007	2006
Autic a.s.	43,2	40,4	42,6
Delikomat s.r.o.	40,7	37	37,7
Š & Sch., s.r.o.	43,4	52,5	41,2
Průměrné hodnoty	30 - 50	30 - 50	30 - 50

Zpracování na základě literatury (3, 23, 24, 25, 26, 41).

Podle zahraniční literatury se hodnoty během celého sledovaného období považují za průměrnou, protože jsou v rozmezí 30 – 50 %. Jejich výše se pohybuje přes 40 %, nejméně cizí zdroje společnost využívala v roce 2007, především díky čerpání krátkodobého bankovního úvěru. (6)

Celková zadluženost je podobná i u konkurujících společností, především v roce 2008. I podle srovnání v celém odvětví je celková zadluženost podniku Autic a.s. v pořádku.

b) Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování charakterizuje schopnost podniku pokrýt svůj majetek vlastními zdroji.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3)$$

Tabulka 32: Koeficient samofinancování (údaje v %)

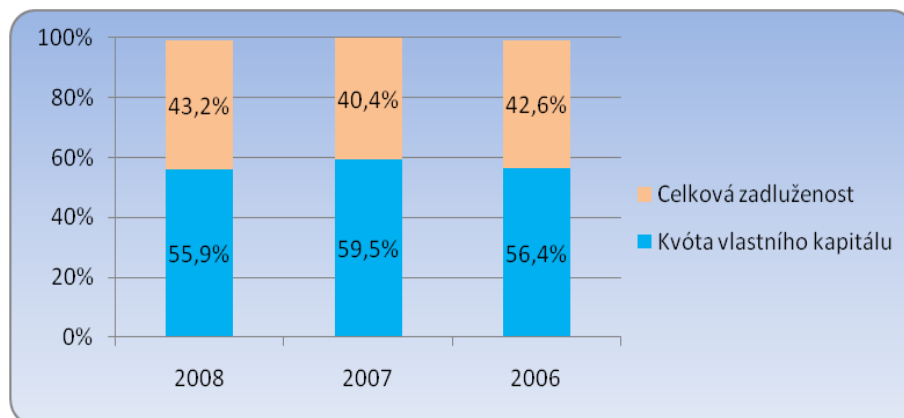
Koeficient samofinancování	2008	2007	2006
Autic a.s.	55,9	59,5	56,4
Delikomat s.r.o.	58,9	62,7	62,1
Š & Sch., s.r.o.	54,5	38,1	57,5

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 41).

Ukazatel koeficientu samofinancování doplňuje předchozí ukazatel – celkovou zadluženost. Jejich součet by se měl rovnat 1, u společnosti Autic a.s. tomu tak není z důvodu ostatních pasiv. Nejméně společnost využívala vlastní zdroje k financování v roce 2007.

Z porovnání je patrné, že ostatní aktiva i pasiva jsou v tomto odvětví častější, než je tomu u jiných odvětví. Důvodem jsou jak nájmy prodejních automatů a jejich nájemné placené předem, tak také náklady spojené s provozem nových prodejních automatů, které budou v provozu až v dalším účetním období.

Graf 10: Poměr celkové zadluženosti vůči koeficientu samofinancování



Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 41).

c) Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu

Čím větší je míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu, tím je i vyšší úroková míra, kterou banky a jiní věřitelé požadují. Tento ukazatel by měl mít hodnotu pod 0,7.

$$\text{Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$

Tabulka 33: Ukazatel míry zadluženosti k vlastnímu kapitálu za období 2006 – 2008

Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu	2008	2007	2006
Autic a.s.	0,77	0,68	0,75
Delikommat s.r.o.	0,69	0,59	0,61
Š & Sch., s.r.o.	0,8	1,38	0,72
Doporučená hodnota	< 0,7	< 0,7	< 0,7

Zpracování na základě literatury (3, 23, 24, 25, 26, 41).

Míra zadluženosti společnosti Autic a.s. je splněna pouze v roce 2007, kdy je tato hodnota nižší než 0,7, v ostatních letech je hodnota vyšší. Společnost by tedy měla své aktivity více financovat vlastními zdroji, než tomu bylo v roce 2008.

V porovnání s konkurencí na tom není společnost, tak špatně jako Š & Sch., s.r.o., která nesplňuje tuto podmínku ani v jednom sledovaném roce. Naopak Delikommat s.r.o.

udržuje svoji zadluženost k vlastnímu kapitálu pod hodnotou 0,7 během celého sledovaného období 2006 – 2008, a tedy je nejlepším podnikem z výše uvedených, vzhledem k tomuto ukazateli.

d) Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí ukazuje, o kolik by se provozní hospodářský výsledek mohl snížit, než podnik nebude schopen platit své úrokové povinnosti. Neplnění těchto povinností může vést ke konkursnímu řízení. V dobře fungujícím podniku by měl mít tento ukazatel hodnotu 6 až 8. Hodnota 2 až 4 je nízká s možností rizika.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (3)$$

Tabulka 34: Ukazatel úrokového krytí za období 2006 - 2008

Ukazatel úrokového krytí	2008	2007	2006
Autic a.s.	2,5	2,2	2,0
Delikomat s.r.o.	316,8	94,5	61,1
Š & Sch., s.r.o.	19,2	29,8	-
Doporučené hodnoty	3 - 8	3 - 8	3 - 8

Zpracování na základě literatury (3, 23, 24, 25, 26, 27, 41).

Z tabulky výše je patrné, že hodnota u analyzované společnosti je nízká a je tu možnost rizika, že Autic a.s. nebude schopen splácet své úrokové povinnosti. Hodnota úrokového krytí sice neustále roste, což je pozitivním jevem, avšak její rostoucí trend je nedostačující.

V roce 2006 se u společnosti Š & Sch., s.r.o. nevyskytovaly žádné bankovní úvěry a výpomoci a tedy ani společnost nevykázala nákladové úroky. Obě konkurující společnosti dosahují velmi vysokých hodnot. Tento fakt je dán nízkými úroky a vysokým provozním výsledkem hospodaření. Např. pro společnost Š & Sch., s.r.o. ukazatel úrokového krytí znamená, že provozní výsledek hospodaření se může snížit 19,2krát než podnik nebude schopen platit své úrokové povinnosti.

e) Doba splácení dluhu

Tento ukazatel určuje, po kolika letech by byl podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy. V zahraničí dosahují finančně zdravé podniky hodnotu nižší než 3 roky, ve velkoobchodě 6 let, v maloobchodě 8 let.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{fin. majetek}}{\text{provozní cash flow}} \quad (3)$$

Tabulka 35: Ukazatel doby splácení dluhu za období 2006 – 2008 (údaje v letech)

Doba splácení dluhu	2008	2007	2006
Autic a.s.	5,6	11,5	5,2
Delikomat s.r.o.	1,3	1,4	1,6
Š & Sch., s.r.o.	-	1,6	2,1

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 27, 41).

Z výše uvedené tabulky je patrné, že se hodnota během celého sledovaného období mění. Nejvyšší hodnota nastala v roce 2007 z důvodu nízkého provozního cash flow. V posledním sledovaném roce 2008 by společnost splatila své dluhy vlastními silami za více než 5 let.

Autic a.s. se zabývá maloobchodem a hodnota pro rok 2008 je nižší než 8 let, což označuje společnost jako zdravý podnik z tohoto pohledu. V porovnání se svými konkurenty je na tom Autic a.s. se splácením dluhů nejhůře. Konkuruující společnosti jsou schopny splatit své dluhy během celého sledovaného období do dvou let. Společnost Š & Sch., s.r.o. vykázala v roce 2008 záporný cash flow z provozní činnosti, a proto není v tomto roce u této společnosti spočítaná hodnota.

f) Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tento ukazatel umožňuje zjistit překapitalizování podniku. K překapitalizování dochází, pokud je hodnota vyšší než 1. Překapitalizování znamená, že podnik využívá vlastní zdroje také ke krytí oběžných aktiv. Zaměřuje se na stabilitu a jistou platební schopnost.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (3)$$

Tabulka 36: Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem za období 2006 - 2008

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	2008	2007	2006
Autic a.s.	1,4	1,4	1,2
Delikomat s.r.o.	0,9	0,9	0,9
Š & Sch., s.r.o.	1,33	0,9	1,9

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 41).

Z výše uvedené tabulky je patrné, že je společnost překapitalizovaná a využívá vlastní zdroje ke krytí části oběžných aktiv. Důsledkem je, že podnik sice nemá problémy s platební schopností, ale klesá dosahovaná rentabilita. K žádoucí hodnotě 0,7⁴ měla společnost nejbližší v roce 2006, tedy hodnotou 1,2. V ostatních letech je hodnota ve výši 1,4. Riziko společnosti Autic a.s. je tedy nízké, ale jistota jde na úkor ziskovosti. Kapitál z podniku by měl být odčerpán a investován do rentabilnějších projektů, např. nových pronájmů prodejních automatů. (17)

K žádoucí hodnotě 0,7 se nejvíce přibližuje Delikomat s.r.o., který si udržuje tuto hodnotu po celé sledované období na stejné úrovni 0,9. Také z tohoto důvodu je Delikomat s.r.o. rentabilnější než společnost Autic a.s. Naopak společnost Š & Sch., je také překapitalizovanou společností jako Autic a.s. a využívá vlastní zdroje ke krytí části oběžných aktiv.

5) Analýza provozních ukazatelů

Tyto ukazatele se uplatňují při vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku.

- K výpočtu následujících ukazatelů je potřeba zjistit počet zaměstnanců ve sledovaném období.

⁴ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Str. 57.

Tabulka 37: Počet zaměstnanců za období 2006 – 2008 (údaje v ks)

Počet zaměstnanců ⁵	2008	2007	2006
Autic a.s.	133	132	126
Delikomat s.r.o.	269	226	182
Š & Sch., s.r.o.	76	-	-

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 41).

a) Produktivita z přidané hodnoty

Produktivita z přidané hodnoty zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Produktivita se zvyšuje, když stejné množství vstupu vyrábí více výstupu. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci.

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (3)$$

Tabulka 38: Ukazatel produktivity z přidané hodnoty za období 2006 – 2008 (údaje v tis. Kč)

Produktivita z přidané hodnoty	2008	2007	2006
Autic a.s.	523,4	477,5	417,8
Delikomat s.r.o.	1 319,6	1 216,8	1 195,8
Š & Sch., s.r.o.	556,7	-	-

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 41).

Produktivita z přidané hodnoty má během celého sledovaného období rostoucí trend, který je pro společnost pozitivní. Nejvyšší hodnotu společnost Autic a.s. dosahovala v roce 2008 a znamená to pro ni, že jeden pracovník vyprodukuje přes 523 tis. Kč přidané hodnoty za rok.

Společnost Š & Sch., s.r.o je na tom ve srovnání produktivity z přidané hodnoty podobně jako společnost Autic a.s. Naopak pozoruhodných výsledků dosahuje Delikomat s.r.o., který má více než 2krát vyšší hodnotu oproti zbývajícím dvěma společnostem.

⁵ Pozn. Pozn.: k analýze dalších ukazatelů poslouží u firmy Š & Sch., s.r.o. počet zaměstnanců pouze v roce 2008.

b) Produktivita z tržeb

Produktivita z tržeb měří vytvořené hodnoty připadající na jednotku práce. Produktivita z tržeb by měla mít rostoucí trend.

$$\text{Produktivita z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (3)$$

Tabulka 39: Ukazatel produktivity z tržeb za období 2006 – 2008 (údaje v tis. Kč)

Produktivita z tržeb	2008	2007	2006
Autic a.s.	1 677,5	1 636,6	1 564,2
Delikomat s.r.o.	3 123,5	3 052,4	2 991,6
Š & Sch., s.r.o.	2 102,1	-	-

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 27, 41).

Produktivita z přidané hodnoty vykazuje pozitivní rostoucí tendenci během celého sledovaného období. Hodnota z roku 2008 nám říká, že jeden pracovník přinesl společnosti přibližně 1 678 tis. Kč tržeb za rok.

Obě konkurující společnosti dosahují vyšší produktivity z tržeb během celého sledovaného období. Zaměstnanci konkurujících podniků vydělají podniku více peněz, například pracovník Delikomatu s.r.o. přinese společnosti asi 3 123,5 tis. Kč v roce 2008. Tedy zaměstnanec Delikomatu s.r.o. vyprodukuje o 1 446 tis. Kč za rok více než zaměstnanec analyzované společnosti. Z tohoto porovnání je patrné, že společnost Autic a.s. musí přizpůsobit k této produktivitě i odpovídající průměrnou hrubou mzdu, které se věnuje následující ukazatel.

c) Průměrná mzda

Průměrná mzda udává průměrnou roční, respektive měsíční mzdu na jednoho zaměstnance. Měla by vykazovat rostoucí trend.

$$\text{Průměrná mzda} = \frac{\text{mzdové náklady}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (3)$$

Tabulka 40: Ukazatel průměrné mzdy za období 2006 – 2008

Průměrná mzda	2008	2007	2006
Roční (v tis. Kč)			
Autic a.s.	297,6	268,4	244,2
Delikomat s.r.o.	327,6	305,7	294,9
Š & Sch., s.r.o.	342,5	-	-
Měsíční (v Kč)			
Autic a.s.	24 803	22 370	20 348
Delikomat s.r.o.	27 296	25 478	24 576
Š & Sch., s.r.o.	28 541	-	-

Zpracování na základě literatury (23, 24, 25, 26, 41).

Mzdové náklady společnosti Autic a.s. rostou rychleji než růst počtu zaměstnanců, a proto roste i průměrná hrubá mzda v analyzované společnosti. Jeden zaměstnanec tedy dostává v průměru měsíční hrubou mzdu ve výši 24 803 Kč pro rok 2008. Z tabulky níže je patrné, že podnik platí svým zaměstnancům více než je průměrná hrubá mzda v České republice.

Tabulka 41: Průměrná mzda v ČR za období 2006 – 2008 (údaje v Kč)

Průměrná měsíční mzda v ČR	2008	2007	2006
	22 691	20 957	19 546

Zpracování na základě literatury (22).

Vzhledem k vyšší produktivitě zaměstnanců konkurujících společností si mohou tyto společnosti dovolit vyplatit i vyšší mzdy svým zaměstnancům než společnost Autic a.s.

4.2.4 Celkový pohled na finanční zdraví podniku

Jednotlivé skupiny ukazatelů monitorují pouze dílčí aspekty finančního zdraví podniku, které celkové hodnocení spíše zamlžují a komplikují. Z tohoto důvodu byla vedena celá

řada studií se snahou nalézt jediný syntetický ukazatel, v němž by se soustředily všechny silné a slabé stránky finančního zdraví podniku a jehož výše by jednoznačně signalizovala schopnost nebo neschopnost podniku zabránit úpadku. (8)

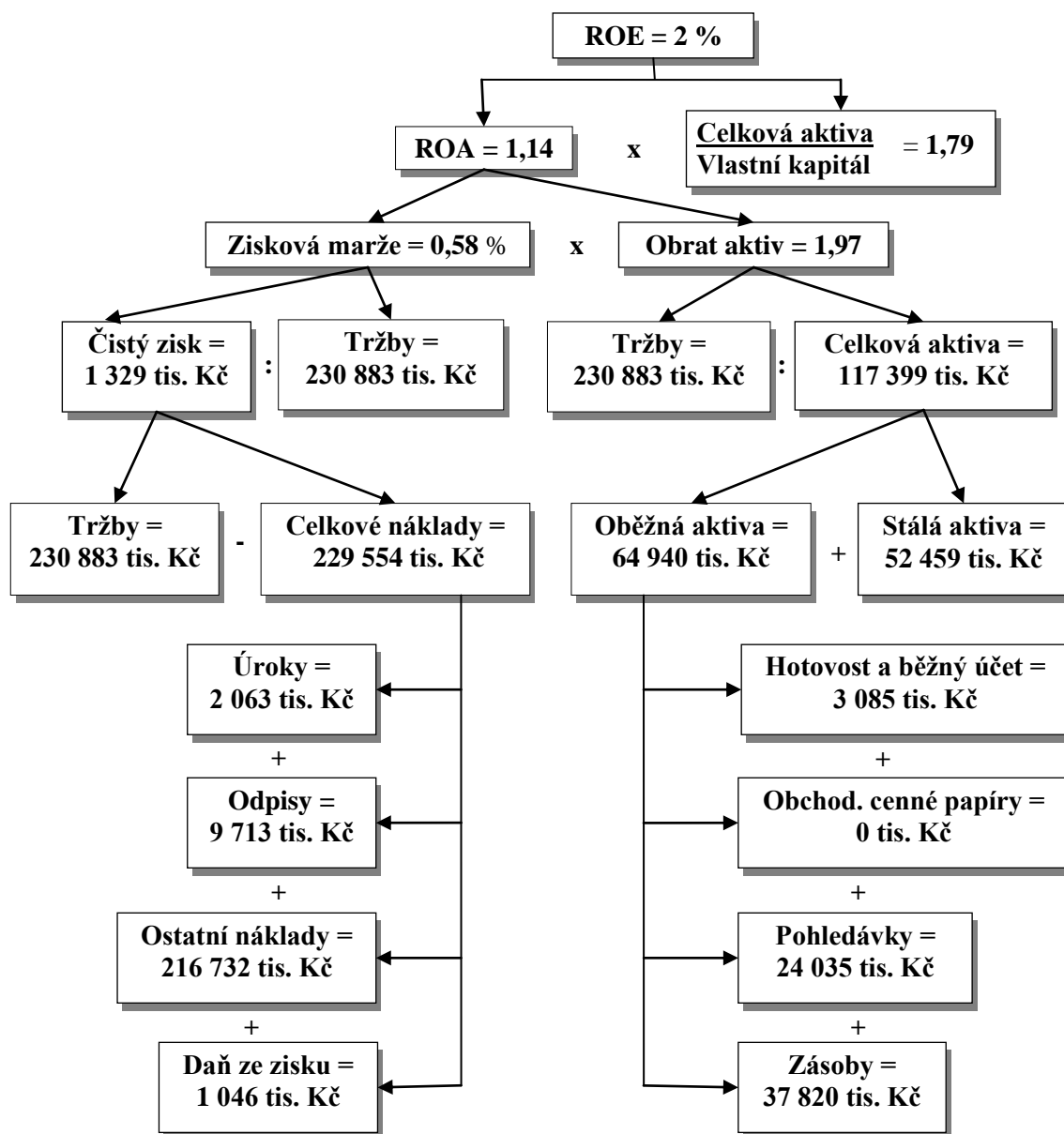
1) Du pont diagram

Du pont diagram je jedním ze syntetických ukazatelů a ukazuje, jak je výnos akcionářů určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. (1)

Z níže uvedeného Du Pont diagramu, který rozkládá rentabilitu vloženého kapitálu, je patrné, že největší vliv na její nízkou hodnotu mají ostatní náklady. Ty v tomto případě představují především náklady vynaložené na prodané zboží, výkonovou spotřebu a osobní náklady. K tomu, aby společnost dosáhla vyššího zisku a následně i ROA, je nutné snížit především tyto náklady.

Pravý pramen Du pont diagramu je tvořen složením oběžných a stálých aktiv. Největší složkou oběžných aktiv jsou zásoby, které váží již předem uvedené náklady, a také pohledávky. Stálá aktiva jsou tvořena především dlouhodobým hmotným majetkem, tedy vozovým parkem a prodejnými automaty. Tento dlouhodobý majetek je nutný k provozování činnosti.

Obrázek 5: Du Pont diagram



Zpracování na základě literatury (1, 41)

2) Bonitní modely

Bonitní modely jsou v podstatě závislé na množství informací o výsledcích v daném oboru. Pokud nejsou tyto informace k dispozici, pracuje podnik s údaji v dostupné databázi, které jsou považovány za oborové hodnoty. Bonitní modely charakterizují podnik buď jako „dobrý“, nebo „špatný“. (8)

a) Indikátor bonity

Indikátor (index) bonity je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. (12)

Index bonity vypočteme podle následující rovnice:

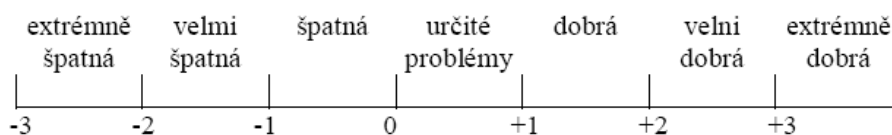
$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

$$IB = 1,5 * 0,17 + 0,08 * 2,31 + 10 * 0,018 + 5 * 0,01 + 0,3 * 0,166 + 0,1 * 1,71 = \underline{0,89}$$

Tabulka 42: Ukazatel IB za období 2006 – 2008

Položka\rok	2008	2007	2006
cash flow/ cizí zdroje * 1,5	0,253	0,119	0,273
Celková aktiva/ cizí zdroje * 0,08	0,185	0,198	0,188
zisk před zdaněním/ celková aktiva * 10	0,179	0,133	0,117
zisk před zdaněním /celkové výkony * 5	0,052	0,038	0,038
zásoby / celkové výkony * 0,3	0,050	0,049	0,052
celkové výkony / celková aktiva * 0,1	0,171	0,176	0,155
Indikátor bonity	0,89	0,71	0,82

Zpracování na základě literatury (41).



Zpracování na základě literatury (13).

Podle indexu bonity má společnost Autic a.s. během celého období 2006 – 2008 určité problémy. Nejhuře z hlediska IB na tom byla společnost v roce 2007, a naopak nejlépe v posledním sledovaném roce.

b) Kralickův Quick test

Quick test poskytuje rychlou možnost s poměrně velmi dobrou vypovídající schopností ohodnotit analyzovaný podnik. (12)

Tabulka 43: Kralickův rychlý test za rok 2008

Ukazatel	Finanční stabilita		Výnosová situace	
	vlastní kapitál	dluhy - pohot. pen. prostředky	provozní CF	EBIT
	aktiva	provozní CF	tržby	aktiva
	56 %	5,6 [roky]	4,4 [%]	3,9 %
Vypovídá o	Kapitálové síle	Zadlužení	Fin. výkonnosti	Výnosnosti
Známka hodnocení				
1 výborný	> 30	< 3	> 10	> 15
2 velmi dobrý	> 20	< 5	> 8	> 12
3 průměrný	> 10	≤ 12	> 5	> 8
4 špatný	≤ 10	> 12	≤ 5	≤ 8
5 ohrožený insolvenčí	< 0	> 30	< 0	< 0

Pramen: vlastní konstrukce pro rok 2008 podle (6).

Finanční stabilita má aritmetický průměr roven dvěma, tedy podnik vykazuje velmi dobrou finanční stabilitu. Naopak je tomu u výnosové situace, ve které podnik dosahuje špatných výsledků. Výsledná hodnota Kralickova rychlého testu je 3, podniky dosahujících vyšších hodnot než tři, jsou podniky směřující k bankrotu. Z důvodu, že Autic a.s. má hodnoty u dvou případů – zadlužení a finanční výkonnosti blízko k nižší známce, hodnotím Autic a.s. za podnik spadající do zóny, ve které nemůžeme s jistotou říci, jestli je podnik přímo ohrožen bankrotem.

3) Bankrotní modely

Cílem je odlišit podniky s velkou pravděpodobností úpadku od podniků, kterým toto nebezpečí nehrozí. (8)

a) Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví předpovídá s určitým předstihem, že dojde k bankrotu podniku. (1)

Výpočet pro podniky neobchodovatelné na trhu je:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

$$Z = 0,717 * 0,06 + 0,847 * 0,021 + 3,107 * 0,039 + 0,420 * 1,295 + 0,998 * 1,712 = \underline{2,3}$$

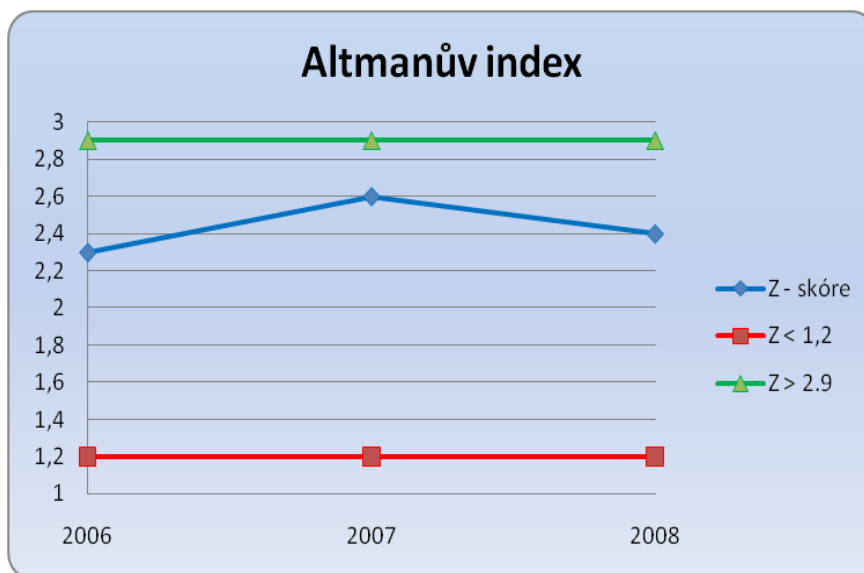
Tabulka 44: Ukazatel Altmanova indexu finančního zdraví za období 2006 - 2008

Položka\rok	2008	2007	2006
ČPK/celková aktiva * 0,717	0,043	0,11	0,08
Nerozd. HV min. let/ celková aktiva * 0,847	0,018	0,012	0,005
EBIT/ celková aktiva * 3,107	0,12	0,099	0,074
základní kapitál/ dluhy * 0,420	0,439	0,508	0,464
tržby / celková aktiva * 0,998	1,708	1,755	1,542
Altmanův index finančního zdraví	2,3	2,5	2,17

Zpracování na základě literatury (41).

Podle Altmanova indexu finančního zdraví se hodnota 2,3 nachází mezi 1,2 a 2,9, a proto analyzovaná společnost Autic a.s. může mít finanční potíže. Výsledná hodnota se spíše blíží k doporučené hodnotě 2,9, která naznačuje, že podnik je finančně zdravý. Následující graf zobrazuje vývoj Altmanova indexu finančního zdraví, ze kterého je patrné, že analyzovaná společnost Autic a.s. spadá po celé sledované období do šedé zóny. Nejblíže se k hranici 2,9 přiblížila v roce 2007.

Graf 11: Altmanův index finančního zdraví



Zpracování na základě literatury (41).

b) Index IN 05

Inka a Ivan Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Index IN 05 byl vytvořen jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN 01 podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004. Na rozdíl od Altmanova modelu je vhodný pro roční hodnocení finančního zdraví. (12)

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

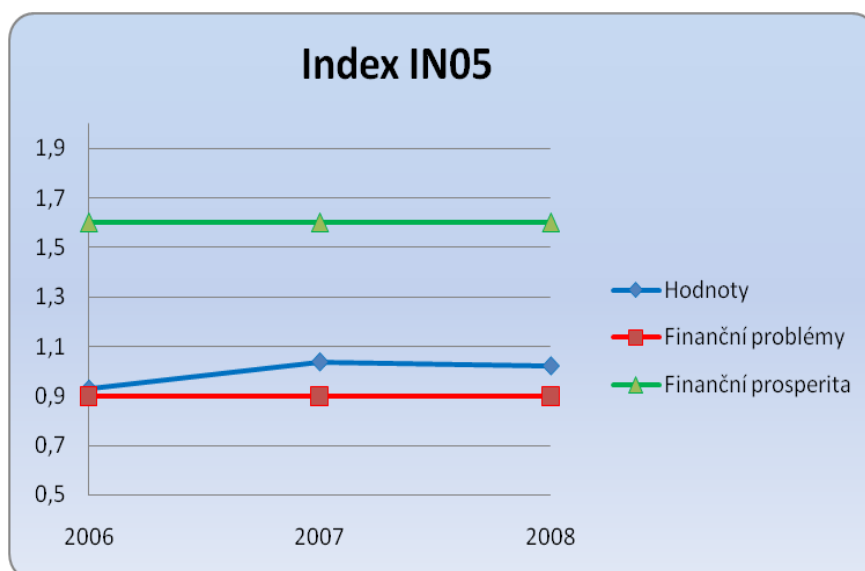
$$IN05 = 0,13 * 2,314 + 0,04 * 2,496 + 3,97 * 0,039 + 0,21 * 1,737 + 0,09 * 1,14 = \underline{1,02}$$

Tabulka 45: Ukazatel IN05 za období 2006 – 2008

Položka\rok	2008	2007	2006
celková aktiva/ cizí zdroje * 0,13	0,301	0,322	0,305
EBIT / nákladové úroky * 0,04	0,100	0,090	0,079
EBIT / celková aktiva * 3,97	0,154	0,126	0,095
výnosy / celková aktiva * 0,21	0,365	0,375	0,335
oběžná aktiva / kr. závazky * 0,09	0,103	0,125	0,114
Index IN 05	1,02	1,04	0,93

Zpracování na základě literatury (41).

Graf 12: Vývoj indexu IN 05



Zpracování na základě literatury (41).

Z výše vloženého grafu je patrné, že společnost spadá po celé sledované období do šedé zóny. Hodnoty se přibližují k hranici, ve kterých již má podnik finanční problémy. Nejlépe na tom společnost byla v roce 2007, kdy dosahovala hodnoty 1,04.

4.3 Shrnutí výsledků analýzy

Z *horizontální a vertikální analýzy aktiv a pasiv* společnosti Autic a.s. bylo zjištěno, že se jedná o kapitálově lehkou společnost, tedy její celková aktiva jsou tvořena z větší části oběžným majetkem. Během celého sledovaného období 2006 – 2008 celková aktiva vzrostla téměř o 5,5 mil. Kč. Tento nárůst je dán především zvýšením ostatních aktiv, která představují časové rozlišení nájmů prodejních automatů a materiálu, placené předem společností Škoda Auto Mladá Boleslav, a.s. Pro tuto společnost se Autic a.s. zavázal dodat a nainstalovat prodejní automaty během roku 2009.

Ve struktuře stálých aktiv je nejvýznamnější položkou dlouhodobý hmotný majetek, který během let 2006 – 2008 klesl o necelých 6 mil. z důvodu odpisu prodejních automatů a vozového parku. Investiční činnost se v této společnosti odvíjí od tvorby provozního cash flow. Společnost investovala do dlouhodobého hmotného majetku nejvíce v roce 2008, a to téměř 11 mil. Kč. Investice jsou určeny pro obnovu vozového parku ve výši 10 % a prodejních automatů kvůli novému designu a dále pro nová prodejní místa.

Oběžná aktiva jsou tvořena zásobami ve výši 58 %, krátkodobými pohledávkami z obchodních vztahů ve výši 37 % a z 5ti % finančním majetkem v roce 2008. Během období 2006 – 2008 oběžná aktiva klesla přibližně o 3 mil. Kč, což je asi 4,5 %. Pokles je způsoben především díky poklesu krátkodobých pohledávek během celého sledovaného období. Tento trend klesajících pohledávek je velice pozitivní vzhledem k tomu, že tržby společnosti rostou. Naproti tomu zásoby, ve formě zboží, mají vzrůstající trend, kvůli zvýšení počtu skladů, potřebných pro plynulý provoz podniku z důvodu umístění nových prodejních automatů. V roce 2008 a 2006 výše finančního majetku stačí pouze k uhrazení závazků k zaměstnancům a k částečné úhradě nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Hlavním zdrojem financování je vlastní kapitál, což je z hlediska hodnocení rizika příznivé. Poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům je ve shodě se zlatým pravidlem financování, tedy vlastní kapitál tvoří 60 % celkových pasiv. Základní kapitál tvoří 81 % vlastního kapitálu. Cizí zdroje jsou tvořeny z 58mi % krátkodobými bankovními úvěry, které zahrnují investiční a provozní úvěr, a ze 41 % krátkodobými závazky z obchodních vztahů.

Z hlediska horizontální a vertikální analýzy **výkazů zisků a ztrát** jsou výsledky společnosti Autic a.s. pozitivní. Celkové tržby během celého sledovaného období rostou, během let 2006 – 2008 vzrostly přibližně o 26 mil. Kč, tedy přes 19 %. Přidaná hodnota má také rostoucí trend během celého sledovaného období, nárůst během let 2006 – 2008 je téměř o 17 mil. Kč, tedy o 32,24 %. Výkonová spotřeba klesla během let 2006 – 2008 o 3,5 mil. Kč. Tento pokles je pozitivní, protože byl ve společnosti zaznamenán rostoucí trend tržeb. Výkonová spotřeba se v roce 2008 dostala přibližně na stejnou úroveň jako v roce 2006, kdy byla příliš vysoká. Osobní náklady neustále rostou z důvodu přijetí šesti nových zaměstnanců a zvýšení průměrné hrubé mzdy. Společnost odepisuje prodejní automaty a vozový park, přičemž odpisy se pohybují kolem 10 – 9,7 mil. Kč ročně. Provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za účetní období má rostoucí trend během celého období 2006 – 2008.

Cash flow z provozní činnosti je ve všech letech kladný a je tvořen především odpisy stálých aktiv a snižováním krátkodobých pohledávek během let 2006 – 2008. Jak již bylo výše řečeno, společnost investuje každým rokem do svého dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2008 investovala především do nákupu nových prodejních automatů jak kvůli obnově starších typů, tak z důvodu obsazení nových prodejních míst. Díky těmto rozsáhlým investicím dosáhla společnost záporného celkového cash flow ve výši přes 1 mil. Kč.

Z analýzy **čistého pracovního kapitálu** bylo zjištěno, že i když je hodnota po celé sledované období kladná, je její výše nedostačující, protože ČPK by se měl zhruba rovnat hodnotě zásob.

Při posouzení finanční situace podniku z hlediska **rentability** můžeme konstatovat, že akciová společnost Autic dosahuje velmi špatných výsledků. Všechny ukazatele ziskovosti (ROI, ROA, ROE, ROS, ROCE) vykazují nižších hodnot, než doporučené hodnoty a hodnoty stanovené oborovým průměrem. Důvodem je nedostatečná výše provozního výsledku hospodaření.

Co se týče **likvidity**, tak společnost dosáhla nejlepších hodnot v roce 2007, avšak likvidita 1. a 2. stupně dosahuje nižších než doporučených hodnot po celé sledované období. Důvodem nízkých hodnot jsou vysoké závazky, které jsou dány vysokými

krátkodobými bankovními úvěry, a vysoké zásoby. Běžná likvidita dosahuje postačujících hodnot a podnik nefinancuje krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek.

Z analýzy ukazatelů **řízení aktiv** bylo zjištěno, že společnost má dostatek celkových aktiv. Obrat stálých aktiv se každoročně zvyšuje, a navíc vykazuje vyšších hodnot, než je stanovený oborový průměr a hodnot jednoho z uvedených konkurentů. To je způsobeno zejména rychlejším nárůstem tržeb než stálých aktiv. Obrat zásob vykazuje nižších hodnot než jsou hodnoty konkurentů z důvodu vysokých zásob. Doba obratu zásob je vyšší než u konkurenta, avšak nižší než oborový průměr. Co se týče doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů, tak ve všech sledovaných letech platí, že pohledávky jsou vyšší než závazky. Tím se podnik připravuje o relativně levné finanční prostředky, protože poskytuje levný obchodní úvěr. Avšak tento rozdíl se neustále zmenšuje.

Celková **zadluženost** podniku se pohybuje přes 43 % v roce 2008, tedy se považuje za průměrnou. Vzhledem k míře zadluženosti k vlastnímu kapitálu by měla společnost své aktivity více financovat vlastními zdroji. Hodnota úrokového krytí se neustále zvyšuje, avšak její výše je nízká a je zde možnost rizika, že společnost Autic a.s. nebude schopna splácet své úrokové povinnosti. Dále z důvodu nízkého provozního cash flow podnik splatí své dluhy vlastními silami za více než 5 let. Nízké rentabilitě přispívá také fakt, že je společnost překapitalizovaná a využívá vlastní zdroje ke krytí oběžných aktiv, místo, aby byl kapitál z podniku odčerpán a investován do rentabilnějších projektů.

Ukazatele produktivity během celého sledovaného období rostou, pouze u produktivity mezd byl mírný pokles z roku 2007 na rok 2008 z důvodu rychlejšího růstu mzdových nákladů. Produktivita je nižší než u hlavních konkurentů, např. ve srovnání s Delikomatem, s.r.o. je téměř dvojnásobně nižší. Průměrná hrubá měsíční mzda je vyšší než průměrná hrubá měsíční mzda v ČR, avšak nižší než u konkurentů.

Na základě výsledků z **analýzy soustav ukazatelů** má společnost určité problémy. Slabou stránkou podle Kralickova rychlého testu je výnosová situace podniku. Společnost je sice finančně stabilní, ale málo rentabilní. Podle bankrotních modelů není společnost přímo ohrožena bankrotem, avšak má určité problémy. Na základě výsledků podle Altmanova indexu finančního zdraví spadá společnost po celé sledované období do šedé zóny.

5 Návrhy na řešení v problémových oblastech finančního hospodaření

Zpracování finanční analýzy ukázalo, ve kterých oblastech finančního hospodaření dosahuje společnost Autic a.s. dobrých výsledků, a také samozřejmě i to, kde má společnost nedostatky.

Z pohledu celkové finanční situace, která vyplývá ze souhrnné analýzy hodnocení podniku, má Autic a.s. určité problémy. Podle Kralickova rychlého testu je společnost finančně stabilní, avšak její slabou stránkou je výnosová situace. Finanční stabilita vypovídá o kapitálové síle podniku. Hlavním zdrojem financování je vlastní kapitál, což je z hlediska hodnocení rizika příznivé. Slabou stránkou společnosti je nízká rentabilita v porovnání s doporučenými hodnotami a hodnotami, které dosahují její konkurenti. Slabostí nízkých hodnot všech ukazatelů rentability (ROI, ROA, ROE, ROS, ROCE) je nízký provozní výsledek hospodaření a následně pak i nízký výsledek hospodaření za účetní období. Cílem návrhů je posílit rentabilitu podniku. Cesta vedoucí k dosažení cíle spočívá ve snížení nákladů společnosti a tedy zvýšení zisku.

Nedostatky společnosti, které se budou řešit v následujících podkapitolách, jsou:

- změny v řízení zásob s cílem snížení nákladů a stavu zásob v centrálním skladu, ze kterého se dané zásoby ve formě zboží rozváží do osmi menších skladů;
- porovnání výhod a nevýhod plynoucích z financování nákupu automobilů posádek a managementu formou leasingu a úvěru;
- snížení posádek o 10 % s cílem snížení osobních nákladů a zvýšení produktivity práce;
- zjištění od kolika kilometrů je výhodnější pronájem než vlastní provoz prodejních automatů za určitých podmínek.

Návrhy obsahují vyčíslení před změnou a po změně, a následně je uvedeno zhodnocení návrhu. Některé návrhy porovnávají možnosti ze dvou variant, přičemž je vždy vyhodnoceno, která varianta je výhodnější.

5.1 Změna řízení zásob

Zásadním problémem společnosti jsou vysoké zásoby, které váží kapitál. V průměru každý volně stojící prodejní automat obsahuje zboží v hodnotě 2 000 Kč. Další zásoby jsou ve skladech na šesti pracovištích, v centrále v Praze, ve skladech na Letišti Praha Ruzyně a Fakultní nemocnici Motol, a nakonec v automobilech posádky, kterých je 60. Posádkou se rozumí řidič, který obsluhuje prodejní automaty na své přidělené trase.

V současné situaci se objednané zboží doveze do centrálního skladu v Praze a odtud podnik zboží rozváží do jednotlivých středisek a do dvou větších skladů, které se nacházejí na Letišti Praha Ruzyně a ve Fakultní nemocnici Motol. Tento rozvoz zboží do dalších skladů je náročný nejen na pohonné hmoty, ale také na mzdové náklady. Navíc musí podnik vlastnit nákladní automobil, kterým zboží rozveze.

Návrh řešení se věnuje změně řízení zásob a rozšíření kompetencí do jednotlivých středisek. Střediska si objednají zboží samy podle potřeby přímo od dodavatelů a zboží jim bude dovezeno přímo do jejich skladu. Převzaté zboží pak bude placeno přes centrálu v Praze. Cílem této změny je snížení nákladů na pohonné hmoty díky snížení potřeby rozvážení. Tento cíl má za následek zvýšení úkolů a větší odpovědnosti v jednotlivých pracovištích. Pracoviště si budou samy objednávat a přebírat zboží. Dalšími následky, které mohou nastat s touto změnou, je zvýšení nákladů na dodávku zboží, tzn. již nebudou množstevní slevy, a dále zde může dojít k delší době na splacení závazků (předání faktur z jednotlivých středisek do centrály).

Současná situace

Dodávky zboží do centrálního skladu jsou díky vysokému množství zboží zcela zdarma, a tedy se do následujícího výpočtu zahrnují pouze pohonné hmoty rozvozu a mzda řidiče. Rozvozy se liší lichý týden a sudý týden, jak lze zpozorovat v následující tabulce. V případě, že se jede do Ostravy je zapotřebí přičíst mzdové náklady na druhého řidiče kvůli bezpečnostní přestávce. Nákladní automobil má průměrnou spotřebu 15 l pohonné hmoty (PHM) na 100 km, v případě jízdy v hlavním městě Praha je počítáno se spotřebou vyšší, a to 20 l na 100 km.

Tabulka 46: Měsíční spotřeba litrů PHM nutných k rozvozu zboží před změnou

	Lichý týden		
Dny	Místo určení	Km	Spotřeba
Pondělí	Letiště, Motol	38,1 km	7,62 l
Úterý	Brno, Ostrava	766,5 km	115 l
Středa	Hradec Králové	241,6 km	36,24 l
Čtvrtek	Strakonice	215,2 km	32,28 l
Pátek	Rozvozy automatů po Praze	-	-
Celkem za liché týdny		2 522,8 km	382,28 l
	Sudý týden		
	Místo určení	Km	Spotřeba
Pondělí	Letiště, Motol	38,1 km	7,62 l
Úterý	Brno (1krát měsíčně)	437,2 km	65,58 l
Středa	Mladá Boleslav	130,8 km	19,62 l
Čtvrtek	Plzeň	192,4 km	28,86 l
Pátek	Rozvozy automatů po ČR	-	-
Celkem za sudé týdny		1 159,8 km	177,78 l
Celkem měsíčně		3 682,6 km	560,06 l

Zpracování na základě literatury (30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38).

Ukázka výpočtu pro pondělí

Trasa: Branická 47, Praha → Letiště Ruzyně → Fakultní nemocnice Motol → Branická 47, Praha

Počet km: $21,6 + 6,4 + 10,1 = 38,1$ km

Počet litrů: $38,1 \cdot 20/100 = 7,62$ l

Celkový výpočet

Měsíční spotřeba litrů na rozvoz zboží po skladech je 560,06 l.

Průměrná cena nafty za měsíc duben v roce 2010 byla 30,10 Kč. (21)

Náklady na PHM jsou měsíčně ve výši: $560,06 \cdot 30,10 = \underline{16\,857,80 \text{ Kč}}$

Roční náklady na PHM jsou: $12 \cdot 16\,857,80 = \underline{202\,294 \text{ Kč}}$

Mzdové náklady na jednoho řidiče jsou 30 000 Kč měsíčně. Pokud se dané zboží rozváží do Ostravy, je nutné mít pro tuto jízdu dva řidiče kvůli bezpečnostní přestávce.

Pro tuto jízdu je určen řidič přímo z řad zaměstnanců, a tedy zde nejsou další mzdové náklady.

Dalším vedlejším nákladem, který není přesně předvídatelný, je rozvoz prodejních automatů na místo určení. Nyní je nákladní automobil přetížený a rozvoz automatů je možný pouze v pátek. Pokud je potřeba daný automat přivést na místo určení v konkrétní den, pak je placen zaměstnanec přesčas.

Navrhovaná změna

Po průzkumu spolupráce s dodavateli lze tento návrh realizovat pouze z části. Největším dodavatelem, který odmítl rozvoz zboží v menším množství jsou Karlovarské minerální vody, které dováží pouze celý kamion zboží. Dalším problémem spojeným s touto změnou je v tom, že některé zboží musí být placeno hotově a nebo dokonce předem, a tedy bude dováženo opět jenom do centrály. Naopak někteří dodavatelé, mezi které patří například společnost Kofola, jsou schopny dovézt zboží i v menším množství do všech skladů.

Lze konstatovat (po jednání s dodavateli), že 80 % zásob lze dovážet pouze do centrály v Praze. Ale i při takovém množství se mohou ušetřit náklady na rozvoz zboží do jednotlivých středisek, a to především pohonné hmoty, jejichž cena neustále roste. V následující tabulce je nový rozvoz zásob do jednotlivých skladů.

Tabulka 47: Měsíční spotřeba litrů PHM nutných k rozvozu zboží po změně

Lichý týden			
Dny	Místo určení	Km	Spotřeba
Pondělí	Letiště, Motol	38,1 km	7,62 l
Úterý	Brno, Ostrava (1krát měsíčně)	437,2 km (766,5 km)	65,58 l (115 l)
Středa	Hradec Králové (1krát měsíčně)	241,6 km	36,24 l
Čtvrtek	Strakonice	215,2 km	32,28 l
Pátek	Rozvozy automatů po Praze	-	-
Celkem za liché týdny		1 951,9 km	296,62 l
Sudý týden			
	Místo určení	Km	Spotřeba
Pondělí	Nárazový rozvoz automatů	-	-
Úterý	Nárazový rozvoz automatů	-	-

Středa	Mladá Boleslav (1krát měsíčně)	130,8 km	19,62 l
Čtvrtek	Plzeň	192,4 km	28,86 l
Pátek	Rozvozy automatů po Praze	-	-
Celkem za sudé týdny		515,6 km	77,34 l
Celkem za měsíc		2 467,5 km	373,96 l

Zpracování na základě literatury (30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38).

Výpočet

Měsíční spotřeba litrů na rozvoz zboží po skladech je po změně 373,96 litrů.

Měsíční náklady na PHM činní: $373,96 \cdot 30,1 = 11\,256,20$ Kč

Roční náklady na PHM činní: $12 \cdot 11\,256,20 = 135\,074$ Kč

Rozdíl ročních nákladů na PHM je: $202\,294 - 135\,074 = 67\,220$ Kč

Zhodnocení návrhu

Tabulka 48: Srovnání současné situace s návrhem řešení

Položka	Současná situace	Navrhovaná změna	Úspora
Počet kilometrů	3 682,6 km	2 467,5 km	1 215,1 km
Spotřeba litrů	560,06 l	373,96 l	186,1 l
Měsíční náklady	16 857,80 Kč	11 256,20 Kč	5 601,60 Kč
Roční náklady	202 294 Kč	135 074 Kč	67 220 Kč

Vlastní zpracování.

Navrhovanou změnou se **ročně uspoří 67 220 Kč** na pohonných hmotách, jednotlivá pracoviště budou mít větší kompetence a odpovědnost za dané zboží. Prodejní automaty je možné rozvážet ve volné dny, kterých je díky novému systému dostatek a nemusí se řidiči platit práce přesčas. Je zde i možnost snížení mzdy řidiče, pronajmutí nákladního vozu v nevytížené dny jinému podniku apod.

5.2 Nákup automobilů

Společnost má v současné době celkem 100 vozů, 60 automobilů je stejného druhu pro posádky a zbývajících 40 je určeno pro management podniku. Mým úkolem je zjistit, který druh financování nákupu automobilů je pro společnost výhodnější, zda leasing nebo úvěr.

V případě finančního leasingu je předmět po celou dobu majetkem financující (leasingové) společnosti a teprve na konci leasingu přechází vlastnictví na společnost. Při dodržení minimální délky (leasingové) smlouvy je možné leasingové splátky započítat přímo do daňově uznatelných nákladů podle Zákona č. 586/92 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

V případě úvěru se stává automobil ihned po nákupu obchodním majetkem společnosti a odpisy z tohoto majetku je možné započítat přímo do daňově uznatelných nákladů, pokud společnost dodrží odpisování podle Zákona č. 586/92 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

Automobil posádky

Automobil posádky je v hodnotě 270 000 Kč, první splátka je navýšená o 10 % z původní ceny, tedy o 27 000 Kč. Společnost splácí leasing 48 měsíců a pravidelná měsíční splátka činí 6 600 Kč. V případě, že by si společnost půjčila úvěr jako druhou možnost financování nákupu automobilů, banka by ji poskytla úvěr s 18ti % úrokovou mírou⁶. Daň z příjmu právnických osob pro rok 2010 je 19 %.

a) Financování formou leasingu

V níže uvedené tabulce je rozpočítaný leasing na 48 měsíců, tedy na 4 roky. V prvním roce se objevuje navýšená první splátka o 27 000 Kč. Další splátky jsou pravidelné v měsíční výši 6 600 Kč. Časově rozlišená splátka představuje daňově uznatelný výdaj společnosti. Daňová úspora je 19 % (daň z příjmů právnických osob pro rok 2010)

⁶ Informace byla poskytnuta managementem společnosti.

z daňově uznatelného nákladu. Pro přesnější výpočet je výdaj po daňové úspoře diskontován na čistou současnou hodnotu.

Tabulka 49: Financování leasingem automobil posádky (údaje v celých Kč)

Roky	Splátka	Čas. rozlišená splátka	Daň. úspora	Výdaj po daň. úspoře	Diskont. výdaj
1	106 200	85 950	16 330,5	89 869,5	78 681,05
2	79 200	85 950	16 330,5	62 869,5	48 189,86
3	79 200	85 950	16 330,5	62 869,5	42 190,39
4	79 200	85 950	16 330,5	62 869,5	36 937,83
Celkem	343 800	343 800	65 322	278 478	205 999,14

Vlastní zpracování.

b) Financování formou úvěru

V případě financování formou úvěru představuje úrok z úvěru a odpis z majetku daňově uznatelný náklad. Platba je konstantní splátka (anuita), která se skládá z úmoru a úroku dluhu. Daňová úspora je 19 % z daňově uznatelného nákladu a opět pro přesnější výpočet je výdaj po daňové úspoře diskontován na čistou současnou hodnotu.

Tabulka 50: Financování úvěrem automobil posádky (údaje v celých Kč)

Roky	Dluh	Úrok	Platba	Úmor	Odpis	Daň. úspora	Výdaj po daň. úspoře	Diskont. výdaj
1	270 000	48 600	86 340	37 740	29 700	14 877	71 463	62 566
2	232 260	41 807	86 340	44 533	60 075	19 358	66 982	51 342
3	187 727	33 791	86 340	52 549	60 075	17 835	68 506	45 973
4	135 178	24 332	86 340	62 008	60 075	16 037	70 303	41 305
5	73 170	13 171	86 340	73 170	60 075	13 917	72 423	37 254
Celkem	-	161 700	431 700	270 000	270 000	82 023	349 677	238 440

Vlastní zpracování.

Zhodnocení návrhu

V případě pořízení automobilu pro posádky, jehož cena činí 270 000 Kč, je z hlediska financování pro společnost výhodnější *leasing*. Společnost ušetří na jednom automobilu

32 440 Kč. Obměna vozového parku je každým rokem 10 %, tedy 6 vozů každý rok. Pokud bude společnost těchto 6 vozů financovat formou leasingu, **uspoří 194 640 Kč.**

Automobil managementu

Výše ceny automobilu pro management podniku se pohybuje okolo 800 000 Kč. První splátka je navýšená o 200 000 Kč, počet měsíců je 60 a výše jedné měsíční splátky činí 15 000 Kč. V případě úvěru platí stejné podmínky jako u automobilů pro posádky.

a) Financování formou leasingu

V níže uvedené tabulce je rozpočítaný leasing na 60 měsíců, tedy na 5 let. V prvním roce se objevuje navýšená první splátka o 200 000 Kč. Další splátky jsou pravidelné v měsíční výši 15 000 Kč. Časově rozlišená splátka představuje daňově uznatelný výdaj společnosti. Daňová úspora je 19 % (daň z příjmů právnických osob pro rok 2010) z daňově uznatelného nákladu. Pro přesnější výpočet je výdaj po daňové úspoře opět diskontován na čistou současnou hodnotu.

Tabulka 51: Financování leasingem automobil managementu společnosti (údaje v celých Kč)

Roky	Splátka	Čas. rozlišená splátka	Daň. úspora	Výdaj po daň. úspoře	Diskont. výdaj
1	380 000	220 000	41 800	338 200	296 095,25
2	180 000	220 000	41 800	138 200	105 931,16
3	180 000	220 000	41 800	138 200	92 743,09
4	180 000	220 000	41 800	138 200	81 196,89
5	180 000	220 000	41 800	138 200	81 196,89
Celkem	1 100 000	1 100 000	209 000	891 000	657 163

Vlastní zpracování.

b) Financování formou úvěru

V případě financování formou úvěru představuje úrok z úvěru a odpis z majetku daňově uznatelný náklad. Platba je konstantní splátka (anuita), která se skládá z úmoru a úroku

dluhu. Daňová úspora je 19 % z daňově uznatelného nákladu a opět pro přesnější výpočet je výdaj po daňové úspoře diskontován na čistou současnou hodnotu.

Tabulka 52: Financování úvěrem automobil managementu (údaje v celých Kč)

Roky	Dluh	Úrok	Platba	Úmor	Odpis	Daň. úspora	Výdaj po daň. úspoře	Diskont. výdaj
1	800 000	144 000	255 822	111 822	88 000	44 080	211 742	185 381
2	688 178	123 872	255 822	131 950	178 000	57 356	198 467	152 126
3	556 227	100 121	255 822	155 701	178 000	52 843	202 979	136 215
4	400 526	72 095	255 822	183 728	178 000	47 518	208 304	122 385
5	216 799	39 024	255 822	216 799	178 000	41 235	214 588	110 381
Celkem	-	479 111	1 279 111	800 000	800 000	243 031	1 036 080	706 488

Vlastní zpracování.

Zhodnocení návrhu

V případě pořízení automobilu pro management podniku, jehož cena činí 800 000 Kč, je z hlediska financování pro společnost výhodnější opět *leasing*. Společnost uspoří na jednom automobilu **49 325 Kč**.

5.3 Zvýšení produktivity práce

Společnost nainstalovala do automobilů posádek GPS systém, a na základě údajů z tohoto systému společnost zjistila, že posádky jsou časově dostatečně nevytížené a jejich pracovní doba je menší než 8 hodin za den, i přesto, že jsou placeny za 8mi hodinovou pracovní dobu. Na základě těchto poznatků je dalším návrhem snížení počtu posádek o 10 %.

Pro společnost to znamená:

- snížení stavu posádek o 10 %,
- snížení stavu automobilů určených pro posádky o 10 %.

A z toho plyne:

- snížení osobních nákladů,
- snížení nákladů na provoz vozového parku,
- zvýšení produktivity práce.

Současná situace

Nyní je ve společnosti 60 posádek, což znamená 60 zaměstnanců a 60 automobilů. Každá posádka má svůj automobil, kterým rozváží zboží po jednotlivých prodejních automatech na své trase.

Tabulka 53: Měsíční osobní náklady na 1 posádku

Položky	Náklady
Hrubá mzda	22 000 Kč
Sociální pojištění placené zaměstnavatelem (25 %)	5 500 Kč
Zdravotní pojištění placené zaměstnavatelem (9 %)	1 980 Kč
Celkové osobní náklady pro 1 zaměstnance	29 480 Kč

Vlastní zpracování.

Celkové osobní náklady pro 60 posádek činní měsíčně 1 768 800 Kč, tedy ročně jsou ve výši 21 225 600 Kč.

Tabulka 54: Roční náklady na automobil

Položky	Náklady
Povinné ručení	6 000 Kč
Havarijní připojištění	15 000 Kč
Dálniční známka	1 200 Kč
Celkové náklady na 1 automobil	22 200 Kč
Celkové náklady pro 60 vozů	1 332 000 Kč

Vlastní zpracování.

Navrhovaná změna

Návrhem změny je snížení stavu posádek a k nim přiřazeným automobilům o 10 %. Propuštění budou ti zaměstnanci, kteří mají smlouvu na dobu určitou, dále mají své automaty ve špatném stavu, nevycházejí jim inventury, jsou často nemocní apod. Tímto způsobem se společnost vyhne odstupnému, které by znamenalo další náklady.

Osobní náklady

Počet zaměstnanců po propuštění 10ti % je 54 posádek.

Měsíční osobní náklady pro nový počet posádek činí 1 591 920 Kč.

Roční osobní náklady pro nový počet posádek činí 19 103 040 Kč.

Náklady na automobily

Počet automobilů po propuštění 10ti % posádek je 54 automobilů.

Roční náklady pro nový počet automobilů činí 1 198 800 Kč.

Zhodnocení návrhu

Tabulka 55: Zhodnocení návrhu produktivity práce (údaje v tis. Kč)

Druh nákladů	Současná situace	Navrhovaná změna	Úspora
Osobní náklady	21 225,6	19 103	2 122,6
Náklady na provoz automobilu	1 332	1 198,8	133,2
Celkem	22 557,6	20 301,8	2 255,8

Vlastní zpracování.

Po snížení stavu posádek o 10 % dojde k měsíční úspoře osobních nákladů ve výši 176 880 Kč, což ročně představuje 2 122 600 Kč. Díky snížení posádek dojde i ke snížení počtu automobilů, jejichž náklady na provoz se sníží o dalších 133 200 Kč.

Posádkám je dále poskytnut mobilní telefon a k němu volné minuty, které stojí společnost 500 Kč měsíčně, tedy za rok ušetří společnost dalších 36 000 Kč.

Díky navrhované změně dojde celkově ke snížení nákladů o **2 291 800 Kč ročně**, a dále ke zvýšení produktivity práce o **46 981 Kč ročně**.

Tabulka 56: Změna produktivity práce

Položka	Současná situace	Navrhovaná změna	Rozdíl
Počet zaměstnanců	133	126	6
Výkony (v tis. Kč)	156 145	156 145	-
Výkonová spotřeba (v tis. Kč)	86 533	84 277,2	2 255,8
Přidaná hodnota (v tis. Kč)	69 612	71 867,8	2 255,8
PH / zaměstnanec (v Kč)	523 398	570 379	46 981

Vlastní zpracování.

5.4 Pronájem prodejních automatů

Společnost Autic nejenom provozuje prodejní automaty, ale také je pronajímá. Provoz prodejních automatů zahrnuje náklady na mzdy posádek a pohonné hmoty na rozvoz zboží. Pronájem zahrnuje náklady pouze na servisní prohlídky. Tržby z provozu prodejních automatů jsou celé společnosti, avšak pokud je prodejní automat pronajímán, jsou tržby z automatu jen v určité výši společnosti.

Cílem diplomové práce v této části je srovnání do jaké vzdálenosti od posledního prodejního automatu na dané trase se vyplatí automat provozovat a nebo ho pronajímat.

Modelový příklad z praxe

Prodejní automat na teplé a studené nápoje je *pronajímán*, a z toho:

- tržby ve výši 30 % jdou společnosti,
- navýšení 10 % k ceně surovin do automatu, což odpovídá spotřebě pohonných hmot při dovozu zboží jednou týdně,
- náklady na servisní prohlídku, která je spojená s dodáním zboží.

Tabulka 57: Souhrn příjmů a výdajů z pronájmu automatu za týden (údaje v celých Kč)

Položka	Suma	Příjmy	Výdaje
Tržby	4 000	1 200	-
Suroviny	2 000	200	200
Celkem příjmy	-	1 200	-

Vlastní zpracování.

Prodejní automat je *provozován*, a z toho:

- tržby ve výši 100 % jdou společnosti,
- nájem místa, vody, elektřiny,
- navýšení mzdy z důvodu obsluhy dalšího automatu o 100 Kč týdně,
- pohonné hmoty na rozvoz zboží do automatů.

Tabulka 58: Souhrn příjmů a výdajů z provozu automatu za týden (údaje v celých Kč)

Položka	Suma	Příjmy	Výdaje
Tržby	4 000	4 000	-
Náklady spojené s místem provozu	500	-	500
Navýšení mzdy	100	-	100
Celkem příjmy	-	3 400	-

Vlastní zpracování.

Ve výše uvedené tabulce č. 58 není uveden náklad na pohonné hmoty. Automobil má spotřebu 7 l na 100 km, cena PHM je 31,10 Kč za 1 litr nafty v dubnu 2010. (21)

Cílem je zjistit, do kolika kilometrů se vyplatí prodejní automat provozovat a od kolika kilometrů je výhodnější prodejní automat za daných podmínek pronajímat.

Výpočet pro 1 nový automat

Rozdíl příjmů, které mohou pokrýt spotřebu nákladů na pohonné hmoty, je 2 200 Kč ($3\,400 - 1\,200 = 2\,200$).

Za 2 200 Kč je možné nakoupit 70,7 litrů ($2\,200/31,10 = 70,7$)

Tedy na toto množství ujede automobil týdně 1 010 km. K automatu se jezdí 2krát týdně, tedy automat může být do vzdálenosti 252,5 km od posledního automatu na trase, aby se vyplatila vlastní obsluha. Z toho vyplývá, že ***provoz prodejních automatů za daných podmínek je vždy výhodnější.***

Výpočet pro 40 nových automatů

V případě, že by se jednalo o větší počet automatů a musel by být potřeba další zaměstnanec, výpočet by byl odlišný. Jeden zaměstnanec obsluhuje v průměru 40 automatů.

Tedy měsíční příjmy z pronájmu jednoho automatu činní 4 800 Kč ($4 \cdot 1\,200 = 4\,800$) a z 40ti automatů je tato výše 192 000 Kč ($4\,800 \cdot 40 = 192\,000$).

Tabulka 59: Souhrn příjmů a výdajů z provozu 40ti automatů za měsíc (údaje v celých Kč)

Položka	Suma	Příjmy	Výdaje
Tržby	640 000	640 000	-
Náklady spojené s místem provozu	80 000	-	80 000
Náklady na posádku	29 480	-	29 480
Náklady na automobil	1 850	-	1 850
Celkem příjmy	-	528 670	-

Vlastní zpracování.

Výše nákladů na posádku na automobil jsou z předchozí kapitoly. Roční náklady na automobil jsou 22 200 Kč, tedy měsíční jsou ve výši 1 850 Kč. Průměrně týdenní příjmy z provozu jednoho automatu bez PHM na jeho obsluhu jsou 3 304 Kč, což je o téměř 100 Kč méně než v předchozím případě (3 400 Kč).

Z toho vyplývá, že *provoz i pro 40 nových prodejních automatů, kdy je potřeba nové posádky, je za daných podmínek vždy výhodnější.*

Nejčastější změny v podmínkách, které mohou ovlivnit výsledek jsou:

- zvýšení nákladů spojených s místem provozu prodejního automatu nebo
- snížení tržeb.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo pomocí vybraných metod finanční analýzy posoudit finanční situaci akciové společnosti Autic a následně na základě zjištěných nedostatků formulovat návrhy možných řešení, které by vedly ke zlepšení finanční situace společnosti.

V prvé řadě byl proveden rozbor účetních výkazů a výpočet jednotlivých finančních ukazatelů, které byly následně porovnány s doporučenými a oborovými hodnotami a hodnotami hlavních konkurentů. Hodnoty hlavních konkurentů byly zjištěny z účetních výkazů společnosti Delikomat s.r.o., která provozuje prodejní automaty převážně v regionu jižní Morava, a společnosti Š & Sch. s.r.o., která působí na území Prahy. Na základě těchto skutečností bylo možné v oblasti finančního hospodaření identifikovat nedostatky a formulovat návrhy možných řešení, které by vedly ke zlepšení finanční situace společnosti.

Výsledky finanční analýzy ukázaly, ve kterých oblastech finančního hospodaření dosahuje společnost Autic dobrých výsledků, a také samozřejmě i to, kde má společnost nedostatky.

Silnou stránkou společnosti je finanční stabilita. Hlavním zdrojem financování je vlastní kapitál, což je z hlediska hodnocení rizika příznivé. Poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům je ve shodě se zlatým pravidlem financování, tedy vlastní kapitál tvoří 60 % celkových pasiv. Příznivých hodnot společnost vykazuje i z pohledu řízení aktiv. Běžná likvidita dosahuje postačujících hodnot a podnik nefinancuje krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek. Likvidita druhého a prvního stupně je nedostačující z důvodů vysokých zásob a nízké výše krátkodobého finančního majetku.

Naopak slabou stránkou společnosti je výnosová situace, tedy rentabilita. Společnost je sice rentabilní, ale v porovnání s doporučenými hodnotami a hodnotami, které dosahují její konkurenti, je její ziskovost velmi nízká. Příčinou nízkých hodnot všech ukazatelů rentability (ROI, ROA, ROE, ROS, ROCE) je nízký provozní výsledek hospodaření a následně pak i nízký výsledek hospodaření za účetní období.

Cílem návrhové části diplomové práce je posílit rentabilitu podniku. Cesta vedoucí k dosažení tohoto cíle spočívá ve snížení nákladů společnosti a tedy zvýšení zisku.

První návrh se dotýká změny řízení zásob. Cílem této změny je snížení nákladů na pohonné hmoty v důsledku snížení potřeby rozvážení. Předpokladem změny je změna v pravomocech a odpovědnostech na jednotlivých regionálních pracovištích. Pracoviště si budou samy objednávat a přebírat zboží. Realizace návrhu by mohla společnosti ročně uspořit 67 220 Kč na pohonných hmotách.

Dalším návrhem je posouzení výhodnosti financování dlouhodobého hmotného majetku. Každým rokem společnost obnovuje 10 % vozového parku, který se skládá z vozů posádek a vozů managementu. Cílem tohoto návrhu je zjištění, která varianta financování nákupu vozů je výhodnější, zda leasing či úvěr. V případě pořízení automobilu pro posádky i pro management podniku je z hlediska výše výdajů pro společnost výhodnější leasing. Společnost uspoří na jednom automobilu pro posádku 32 440 Kč a pro management 49 325 Kč, pokud bude vozy financovat formou leasingu.

Produktivita práce je dalším bodem, kterému se věnuje třetí návrh na zlepšení finanční situace podniku. Cílem tohoto návrhu po konzultaci s managementem společnosti je snížení posádek o 10 %, čímž dojde ke zvýšení produktivity práce o 46 981 Kč. Zároveň se sníží osobní náklady o 2 122 600 Kč ročně a dále dojde ke snížení nákladů na provoz automobilů pro posádky o 133 200 Kč.

Poslední návrh porovnává výhodnost provozu a pronájmu. Cílem tohoto návrhu je zjištění, od kolika kilometrů od posledního prodejního automatu se společnosti vyplatí automat již pronajímat než vlastní provoz tohoto prodejního automatu. Řešením tohoto návrhu za daných podmínek je zjištění, že se společnosti vždy vyplatí vlastní provoz prodejních automatů. Nejčastější změny podmínek, které mohou ovlivnit tento výsledek je zvýšení nákladů spojených s místem provozu prodejního automatu a snížení tržeb.

Seznam použité literatury

Bibliografie

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- [3] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Brno: CERM, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.
- [4] KONEČNÝ, M. *Podniková ekonomika*. Brno: CERM, 2007. 184 s. ISBN 978-80-214-3465-3.
- [5] KOVANICOVÁ, D. *ABECEDA účetních znalostí pro každého*. Praha: Polygon, 2004. 417 s. ISBN 80-7273-098-3.
- [6] KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *ABECEDA účetních znalostí pro každého*. 7. vydání. Praha: Polygron, 1997. 340 s. ISBN 80-85967-55-3.
- [7] MELUZÍN, T. *Základy ekonomiky podniku*. Brno: CERM, 2004. 86 s. ISBN 80-214-2744-2.
- [8] MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*, 2. vydání. 2006. 145 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [9] REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management*. 1. díl. Brno: CERM, 2005. 125 s. ISBN 80-214-3035-4.
- [10] REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management*, 2. díl. 2005. Brno: CERM, 2005. 119 s. ISBN 80-214-3036-2.
- [11] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [12] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*, 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [13] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [14] SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada, 2005. 226 s. ISBN 80-247-1195-8.

- [15] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické řízení a finanční řízení pro neekonomy*. 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [16] SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 1. vydání. Praha: Grada, 1996. 455 s. ISBN 80-7169-211-5.
- [17] ZINECKER, Marek. *Základy financí podniku*. Brno: CERM, 2008. 194 s. ISBN 978-80-214-3704-3.

Internetové zdroje

- [18] *Autic.cz* [online]. 2006 [cit. 2010-02-20]. Sídlo firmy. Dostupné z WWW: <<http://www.autic.cz/index.php?menu=42>>.
- [19] *Autic.cz* [online]. 2006 [cit. 2010-01-10]. Prodejní automaty. Dostupné z WWW: <<http://www.autic.cz/index.php?menu=38&zobrazdetail=1&idclankuautomat=138>>.
- [20] *Autic.cz* [online]. 2006 [cit. 2010-01-12]. O firmě. Dostupné z WWW: <<http://www.autic.cz/index.php?menu=32>>.
- [21] *Ccs.cz* [online]. 2007 [cit. 2010-04-21]. Ceny pohonných hmot v ČR. Dostupné z WWW: <http://www.ccs.cz/www/?action=rady_PHM&SID=19hl4ptc8g29rhusdpiald017uv4u5ua&sign=7d2afc79ab9e5926edabe4e871772045>.
- [22] *Czso.cz* [online]. 2010 [2010-02-15]. Mzdy časové řady. Dostupné z WWW: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/pmz_cr>.
- [23] *Justice.cz* [online]. 2007 [cit. 2010-01-14]. Sbírka listin: Delikomat s.r.o. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=700418181&vypisListin.@cEkSub=19789>>.
- [24] *Justice.cz* [online]. 2008 [cit. 2010-01-14]. Sbírka listin: Delikomat s.r.o. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=700418182&vypisListin.@cEkSub=197892>>.
- [25] *Justice.cz* [online]. 2008 [cit. 2010-01-08]. Sbírka listin: Š & Sch., s.r.o. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=100809425&vypisListin.@cEkSub=430648>>.

[26] *Justice.cz* [online]. 2008 [cit. 2010-01-14]. Sbírka listin: Š & Sch., s.r.o. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=100919637&vypisListin.@cEkSub=430648>>.

[27] *Justice.cz* [online]. 2008 [cit. 2010-01-14]. Sbírka listin: Š & Sch., s.r.o. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=documentDetail&vypisListiny.@slCis=100919639&vypisListin.@cEkSub=430648>>.

[28] *Justice.cz* [online]. 2008 [cit. 2010-01-08]. Úplný výpis: Autic a.s. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=430680&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=ec6f476c507edb4ece8700f523fef1de&sysinf.spis.@oddil=B&sysinf.spis.@vlozka=7270&sysinf.spis.@soud=M%ECstsk%FDm%20soudem%20v%20Praze&sysinf.platnost=29.03.2010>>.

[29] *Justice.cz* [online]. 2008 [cit. 2010-01-12]. Úplný výpis: Delikomat s.r.o. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=197892&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=8de311dac46aaf452dd078859713cb4c&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=20361&sysinf.spis.@soud=Krajsk%FDm%20soudem%20v%20Brn%EC&sysinf.platnost=29.03.2010>>.

[30] *Mapy.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. Dostupné z WWW: <[http://mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route\(fast%2Ctoll\)%3ABran%C3%ADk%2047%2F38%2C%20obec%20Praha%2C%20okres%20Hlavn%C3%AD%20m%C4%9Bsto%20Praha%2C%20%C4%8Cesk%C3%A1%20republika%3EBieblova%2C%20Hradec%20Kr%C3%A1lov%C3%A9@scrd=133054774,135777245,136385130,136425712,254521682@x=134716096@y=136091872@z=7](http://mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route(fast%2Ctoll)%3ABran%C3%ADk%2047%2F38%2C%20obec%20Praha%2C%20okres%20Hlavn%C3%AD%20m%C4%9Bsto%20Praha%2C%20%C4%8Cesk%C3%A1%20republika%3EBieblova%2C%20Hradec%20Kr%C3%A1lov%C3%A9@scrd=133054774,135777245,136385130,136425712,254521682@x=134716096@y=136091872@z=7)>.

[31] *Mapy.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. Dostupné z WWW: <[http://mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route\(fast%2Ctoll\)%3ABran%C3%ADk%2047%2F38%2C%20obec%20Praha%2C%20okres%20Hlavn%C3%AD%20m%C4%9Bsto%20Praha%2C%20%C4%8Cesk%C3%A1%20republika%3EN%C3%A1dra%C5%BEn%C3%AD%2C%20Mlad%C3%A1%20Boleslav@scrd=133054774,135777245,134171032,137086434,281558024@x=133612576@y=136425184@z=8](http://mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route(fast%2Ctoll)%3ABran%C3%ADk%2047%2F38%2C%20obec%20Praha%2C%20okres%20Hlavn%C3%AD%20m%C4%9Bsto%20Praha%2C%20%C4%8Cesk%C3%A1%20republika%3EN%C3%A1dra%C5%BEn%C3%AD%2C%20Mlad%C3%A1%20Boleslav@scrd=133054774,135777245,134171032,137086434,281558024@x=133612576@y=136425184@z=8)>.

- [32] *Mapy.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. Dostupné z WWW: <[http://www.mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route\(fast%2Ctoll\)%3ABranik%2014%2C%20Praha%3ERuzyn%C4%9B@scrd=133071616,135758130,132807410,135955846,81244969@x=132930304@y=135837024@z=10](http://www.mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route(fast%2Ctoll)%3ABranik%2014%2C%20Praha%3ERuzyn%C4%9B@scrd=133071616,135758130,132807410,135955846,81244969@x=132930304@y=135837024@z=10)>.
- [33] *Mapy.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. Dostupné z WWW: <[http://mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route\(fast%2Ctoll\)%3ABranik%2047%2C%20Praha%3EEdivarda%20Bene%C5%A1e%2C%20Plze%C5%88@scrd=133054774,135777245,130654604,134722400,117797838@x=131855168@y=135228560@z=8](http://mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route(fast%2Ctoll)%3ABranik%2047%2C%20Praha%3EEdivarda%20Bene%C5%A1e%2C%20Plze%C5%88@scrd=133054774,135777245,130654604,134722400,117797838@x=131855168@y=135228560@z=8)>.
- [34] *Mapy.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. Dostupné z WWW: <[http://www.mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route\(fast%2Ctoll\)%3ABranik%2047%2C%20Praha%3EBrno%20Blu%C4%8Dina@scrd=133054774,135777245,138244731,132315801,88334759@x=135671056@y=134049584@z=6](http://www.mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route(fast%2Ctoll)%3ABranik%2047%2C%20Praha%3EBrno%20Blu%C4%8Dina@scrd=133054774,135777245,138244731,132315801,88334759@x=135671056@y=134049584@z=6)>.
- [35] *Mapy.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. Dostupné z WWW: <[http://mapy.cz/#mm=ZP@sa=r@st=r@srq=route\(fast%2Ctoll\)%3ABranik%2047%2C%20Praha%3EZvolensk%C3%A1%2C%20Strakonice@scrd=133054774,135777245,131833225,133043811,92158776@x=132444768@y=134413168@z=7](http://mapy.cz/#mm=ZP@sa=r@st=r@srq=route(fast%2Ctoll)%3ABranik%2047%2C%20Praha%3EZvolensk%C3%A1%2C%20Strakonice@scrd=133054774,135777245,131833225,133043811,92158776@x=132444768@y=134413168@z=7)>.
- [36] *Mapy.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. Dostupné z WWW: <[http://mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route\(fast%2Ctoll\)%3ABrno%20Blu%C4%8Dina%3EV%C3%ADtkovice%2C%20Ostrava%2C%20okres%20Ostrava-m%C4%9Bsto%2C%20%C4%8Cesk%C3%A1%20republika@scrd=138244731,132315801,141913918,135111142,202273232@x=140058624@y=133709824@z=7](http://mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route(fast%2Ctoll)%3ABrno%20Blu%C4%8Dina%3EV%C3%ADtkovice%2C%20Ostrava%2C%20okres%20Ostrava-m%C4%9Bsto%2C%20%C4%8Cesk%C3%A1%20republika@scrd=138244731,132315801,141913918,135111142,202273232@x=140058624@y=133709824@z=7)>.
- [37] *Mapy.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. Dostupné z WWW: <[http://www.mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route\(fast%2Ctoll\)%3AMotol%3EBran%C3%ADk%20110%2F14%2C%20obec%20Praha%2C%20okres%20Hlavn%C3%AD%20m%C4%9Bsto%20Praha%2C%20%C4%8Cesk%C3%A1%20republika@scrd=132895511,135889710,133064833,135762870,223786762@x=132980240@y=135829568@z=11](http://www.mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route(fast%2Ctoll)%3AMotol%3EBran%C3%ADk%20110%2F14%2C%20obec%20Praha%2C%20okres%20Hlavn%C3%AD%20m%C4%9Bsto%20Praha%2C%20%C4%8Cesk%C3%A1%20republika@scrd=132895511,135889710,133064833,135762870,223786762@x=132980240@y=135829568@z=11)>.
- [38] *Mapy.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-03-30]. Dostupné z WWW: <[http://www.mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route\(fast%2Ctoll\)%3ARuzyn%C4%9B%3EMotol@scrd=132807410,135955846,132895511,135889710,52049613@x=132851168@y=135910016@z=12](http://www.mapy.cz/#mm=ZTtTcP@sa=r@st=r@srq=route(fast%2Ctoll)%3ARuzyn%C4%9B%3EMotol@scrd=132807410,135955846,132895511,135889710,52049613@x=132851168@y=135910016@z=12)>.

[39] *Mpo.cz* [online]. [cit. 2010-01-28]. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. Dostupné z WWW: < <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>.

[40] STŘELEČ, Jiří. *Vlastnicesta.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-01-12]. Porterův model konkurenčních sil. Dostupné z WWW: <<http://www.vlastnicesta.cz/metody/metody-marketing/porteruv-model-konkurencnich-sil/>>.

Interní materiály

[41] Rozvaha a výkaz zisků a ztrát za rok 2006, 2007 a 2008

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
BDE	Balírny Douwe Egberts a.s.
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	výsledek hospodaření po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a nákladovými úroky
GPS	Global Position System
IB	indikátor bonity
PH	přidaná hodnota
PHM	pohonné hmoty
ROA	ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu
ROCE	ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů
ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROI	ukazatel rentability investovaného kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným

Seznam obrázků, tabulek, grafů

Seznam obrázků

Obrázek 1: Stupnice pro indikátor bonity	26
Obrázek 2: Obchodní střediska společnosti Autic a.s.	30
Obrázek 3: Prodejní automat	31
Obrázek 4: Porterův model konkurenčních sil	33
Obrázek 5: Du Pont diagram	75

Seznam tabulek

Tabulka 1: Etapy finanční analýzy podle typu pojetí	16
Tabulka 2: Ukazatele rentability	21
Tabulka 3: Ukazatele likvidity	22
Tabulka 4: Ukazatele aktivity	22
Tabulka 5: Ukazatele zadluženosti	23
Tabulka 6: Provozní ukazatele	24
Tabulka 7: Kralický rychlý test	26
Tabulka 8: Základní údaje o společnosti	29
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv (údaje v tis. Kč)	37
Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv (údaje v tis. Kč)	38
Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (údaje v tis. Kč)	40
Tabulka 12: Horizontální analýza Cash flow (údaje v tis. Kč)	44
Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv (údaje v %)	45
Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv (údaje v %)	48
Tabulka 15: Ukazatel čistý pracovní kapitál za období 2006 – 2008 (údaje v tis. Kč) ..	52
Tabulka 16: Ukazatel čistý pracovní kapitál vzhledem k zásobám za období 2006 – 2008	53
Tabulka 17: Ukazatel čistý peněžní majetek za období 2006 – 2008 (údaje v tis. Kč) ..	53
Tabulka 18: Ukazatel ROI za období 2006 – 2008 (údaje v %)	54
Tabulka 19: Ukazatel ROA za období 2006 – 2008 (údaje v %)	55
Tabulka 20: Ukazatel ROE za období 2006 – 2008 (údaje v %)	56

Tabulka 21: Ukazatel ROS za období 2008 – 2006 (údaje v %)	57
Tabulka 22: Ukazatel běžné likvidity za období 2006 - 2008	58
Tabulka 23: Ukazatel pohotové likvidity za období 2006 - 2008	59
Tabulka 24: Ukazatel okamžité likvidity za období 2006 -2008	60
Tabulka 25: Ukazatel obratu celkových aktiv za období 2006 - 2008	61
Tabulka 26: Ukazatel obratu stálých aktiv za období 2006 - 2008	62
Tabulka 27: Ukazatel obratu zásob za období 2006 - 2008	62
Tabulka 28: Ukazatel doby obratu zásob za období 2006 – 2008 (údaje ve dnech)	63
Tabulka 29: Ukazatel doby obratu pohledávek z obchodních vztahů za období 2006 – 2008	64
Tabulka 30: Ukazatel doby obratu závazků z obchodních vztahů za období 2006 – 2008	64
Tabulka 31: Ukazatel celková zadluženost za období 2006 – 2008 (údaje v %)	65
Tabulka 32: Koeficient samofinancování (údaje v %)	66
Tabulka 33: Ukazatel míry zadluženosti k vlastnímu kapitálu za období 2006 – 2008	67
Tabulka 34: Ukazatel úrokového krytí za období 2006 - 2008	68
Tabulka 35: Ukazatel doby splácení dluhu za období 2006 – 2008 (údaje v letech)	69
Tabulka 36: Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem za období 2006 - 2008	70
Tabulka 37: Počet zaměstnanců za období 2006 – 2008 (údaje v ks)	71
Tabulka 38: Ukazatel produktivity z přidané hodnoty za období 2006 – 2008 (údaje v tis. Kč)	71
Tabulka 39: Ukazatel produktivity z tržeb za období 2006 – 2008 (údaje v tis. Kč)	72
Tabulka 40: Ukazatel průměrné mzdy za období 2006 – 2008	73
Tabulka 41: Průměrná mzda v ČR za období 2006 – 2008 (údaje v Kč)	73
Tabulka 42: Ukazatel IB za období 2006 – 2008	76
Tabulka 43: Kralickýv rychlý test za rok 2008	77
Tabulka 44: Ukazatel Altmanova indexu finančního zdraví za období 2006 - 2008	78
Tabulka 45: Ukazatel IN05 za období 2006 – 2008	79
Tabulka 46: Měsíční spotřeba litrů PHM nutných k rozvozu zboží před změnou	86
Tabulka 47: Měsíční spotřeba litrů PHM nutných k rozvozu zboží po změně	87
Tabulka 48: Srovnání současné situace s návrhem řešení	88

Tabulka 49: Financování leasingem automobil posádky (údaje v celých Kč)	90
Tabulka 50: Financování úvěrem automobil posádky (údaje v celých Kč)	90
Tabulka 51: Financování leasingem automobil managementu společnosti (údaje v celých Kč).....	91
Tabulka 52: Financování úvěrem automobil managementu (údaje v celých Kč)	92
Tabulka 53: Měsíční osobní náklady na 1 posádku	93
Tabulka 54: Roční náklady na automobil	94
Tabulka 55: Zhodnocení návrhu produktivity práce (údaje v tis. Kč).....	94
Tabulka 56: Změna produktivity práce.....	95
Tabulka 57: Souhrn příjmů a výdajů z pronájmu automatu za týden (údaje v celých Kč)	96
Tabulka 58: Souhrn příjmů a výdajů z provozu automatu za týden (údaje v celých Kč)	97
Tabulka 59: Souhrn příjmů a výdajů z provozu 40ti automatů za měsíc (údaje v celých Kč)	98

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj tržeb	41
Graf 2: Vývoj a skladba nákladů	42
Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření	43
Graf 4: Vývoj cash flow.....	45
Graf 5: Složení oběžných aktiv v roce 2008.....	47
Graf 6: Složení vlastního kapitálu v roce 2008.....	49
Graf 7: Složení cizích zdrojů v roce 2008	50
Graf 8: Složení celkových tržeb v roce 2008.....	51
Graf 9: Složení nákladů v roce 2008	52
Graf 10: Poměr celkové zadluženosti vůči koeficientu samofinancování.....	67
Graf 11: Altmanův index finančního zdraví	78
Graf 12: Vývoj indexu IN 05	79

Seznam příloh

Příloha 1: Výkaz zisků a ztrát společnosti Autic a.s. v letech 2006 – 2008	9
Příloha 2: Rozvaha společnosti Autic a.s. v letech 2006 - 2008.....	11
Příloha 3: Cash flow společnosti Autic a.s.	15

Příloha 1: Výkaz zisků a ztrát společnosti Autic a.s. v letech 2006 – 2008

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			2008	2007	2006
I.	Tržby za prodej zboží	01	190 611	183 946	165 919
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	71 447	69 660	54 350
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	119 164	114 286	111 569
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	36 981	32 081	31 175
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	32 492	32 081	31 175
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0	0
3.	Aktivace	07	4 489	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	86 533	83 333	90 102
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	20 436	17 683	19 205
B. 2.	Služby	10	66 097	65 650	70 897
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	69 612	63 034	52 642
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	54 345	48 590	42 421
C. 1.	Mzdové náklady	13	39 585	35 434	30 766
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	83	80	78
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	13 549	12 125	10 651
C. 4.	Sociální náklady	16	1 128	951	926
D.	Daně a poplatky	17	168	178	172
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	9 713	9 702	10 012
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiál (ř. 20 + 21)	19	2 246	2 052	4 037
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	778	186	204
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 468	1 866	3 833
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	65	402	39
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	65	402	39
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	265	218	1 155
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 683	2 526	2 151
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	5 149	3 906	3 039

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			2008	2007	2006
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	18	13	24
N.	Nákladové úroky	43	2 063	1 743	1 548
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	647	933	1 116
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 347	1 609	1 361
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-2 745	-2 406	-1 769
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 046	556	505
Q. 1.	- splatná	50	1 044	565	507
Q. 2.	- odložená	51	2	-9	-2
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	1 358	944	765
XIII.	Mimořádné výnosy	53	115	134	230
R.	Mimořádné náklady	54	144	0	5
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	-29	134	225
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	1 329	1 078	990
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	2 375	1 634	1 495

Příloha 2: Rozvaha společnosti Autic a.s. v letech 2006 - 2008

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	2008			2007	2006
			Brutto	Korekce	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	180 756	-47 806	132 950	122 876	127 522
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	100 265	-47 806	52 459	51 288	58 389
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	1 566	0	1 566	1 327	1 012
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
3.	Software	007	0	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 566	0	1 566	1 327	1 012
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	98 699	-47 806	50 893	49 961	57 377
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0	0
2.	Stavby	015	1 663	-40	1 623	1 531	1 358
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	88 944	-45 296	43 648	44 569	53 415
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	8 092	-2 470	5 622	3 861	2 604
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	2008			2007	2006
			Brutto	Korekce	Netto	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	64 940	0	64 940	68 365	68 006
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	37 820	0	37 820	35 019	34 308
C. I. 1.	Materiál	033	2 543	0	2 543	4 108	5 482
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0	0
	3. Výrobky	035	0	0	0	0	0
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
	5. Zboží	037	35 277	0	35 277	30 911	28 826
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	24 035	0	24 035	29 080	30 760
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	24 035	0	24 035	29 080	29 614
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0	346
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	0	0	0	0
	8. Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	0
	9. Jiné pohledávky	057	0	0	0	0	800
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	3 085	0	3 085	4 266	2 938
C. IV. 1.	Peníze	059	2 187	0	2 187	3 004	1 835
	2. Účty v bankách	060	898	0	898	1 262	1 103
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	15 551	0	15 551	3 223	1 127
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 290	0	2 290	3 223	1 085
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	066	13 261	0	13 261	0	42

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	2008	2007	2006
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	132 950	122 876	127 522
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	74 383	73 054	71 975
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	60 000	60 000	60 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	60 000	60 000	60 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0
	3. Změny základního kapitálu	072	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	10 000	10 000	10 000
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	10 000	10 000	10 000
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	293	239	189
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	293	239	189
	2. Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	2 761	1 737	796
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	3 357	2 333	1 392
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	083	-596	-596	-596
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	1 329	1 078	990
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	57 450	49 619	54 317
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0
	4. Ostatní rezervy	090	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	498	496	505
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0
	6. Vydané dluhopisy	097	0	0	0
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	099	0	0	0

	9.	Jiné závazky	100	0	0	0
	10.	Odložený daňový závazek	101	498	496	505
B. III.		Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	23 786	15 873	16 812
B. III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	103	17 027	12 063	13 334
	2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0	0
	3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0	0
	5.	Závazky k zaměstnancům	107	2 608	2 431	2 182
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 659	1 303	1 238
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 467	36	0
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0
	9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0
	10.	Dohadné účty pasivní	112	0	0	0
	11.	Jiné závazky	113	25	40	58
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	33 166	33 250	37 000
B. IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	33 166	33 250	37 000
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0
C. I.		Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	1 117	203	1 230
C. I.	1.	Výdaje příštích období	119	1 117	203	1 230
	2.	Výnosy příštích období	120	0	0	0

Příloha 3: Cash flow společnosti Autic a.s.

	Položka	2008	2007	2006
P	Finanční majetek na počátku roku	4 266	2 938	2 981
Z	Hospodářský výsledek	1 329	1 078	990
	odpisy	9 713	9 702	10 012
	změna rezerv	0	0	0
	změna ostatních pasiv	914	-1 027	1 351
	změna ostatních aktiv	-12 328	-2 096	-1 028
	změna zásob	-2 801	-711	-1 122
	změna krátkodobých pohledávek	5 045	1 680	7 898
	změna krátkodobých závazků	7 913	-939	-38 548
	změna krát.úvěrů a finančních výpomocí	-84	-3 750	30 350
A	Cash flow z provozní činnosti	9 701	3 937	9 903
	změna pohledávek za upsaný VK	0	0	0
	změna nehmotného DM	-239	-315	-1 012
	změna hmotného DM	-10 645	-2 286	-8 931
	změna finančních investic	0	0	0
B	Cash flow z investiční činnosti	-10 884	-2 601	-9 943
	změna základního kapitálu	0	0	0
	změna kapitálových fondů	0	0	0
	změna fondů ze zisku	54	50	37
	změna HV minulého období	-54	-49	-38
	změna dlouhodobých závazků	2	-9	-2
	změna dlouhodobých bank. úvěrů	0	0	0
	změna dlouhodobých pohledávek	0	0	0
*	Cash flow z finanční činnosti	2	-8	-3
C	Cash flow celkem	-1 181	1 328	-43
F	Finanční majetek na konci roku	3 085	4 266	2 938